



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jana Nedvědová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kristína Sággy Estélyi, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Jana Nedvědová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Kristína Sággy Estélyi, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl práce a metody zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současné situace
Návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci zvoleného podniku, identifikovat slabé stránky v této oblasti a na základě provedené analýzy navrhnout opatření vedoucích ke zlepšení finančního zdraví podniku. Student zpracuje teoretická východiska z oblasti ekonomické a finanční analýzy podniku, analyzuje současný stav ve zvoleném podniku pomocí vybraných metod, provede komparaci, identifikuje podstatné trendy ve vývoji a navrhne doporučení ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Základní literární prameny:

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera: 33 nejčastěji používaných metod strategického řízení. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-8-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015 a zpracováním návrhů na její zlepšení. Nejprve jsou shrnuty teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy, které budou následně použity k vypracování praktické části. V další části jsou zachyceny základní informace o společnosti a analýzy současného stavu vybraného podniku. Analýza společnosti je pak využita v poslední části k tvorbě návrhů, které povedou ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

Abstract

This bachelor thesis evaluates the financial situation of the company IMOS Brno, a.s. between the years 2011-2015 and the formulation of proposals for its improvement. At first are summarizes the theoretical knowledge of financial analysis that will be used to develop in the practical part. In the next part are captured the basic information about the company and analyzes the current status of the selected company. Analysis of the company is then used in the last part for the creation of proposals to improve the current financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, metody finanční analýzy, finanční ukazatele, SWOT analýza, Porterův model pěti konkurenčních sil, Spider analýza

Key words

financial analysis, methods of financial analysis, financial indicators, SWOT analysis, Porter's five competitive forces model, Spider analysis

Bibliografická citace

NEDVĚDOVÁ, J. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 118 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Kristína Sággy Estélyi, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....
podpis studenta

Poděkování

Ráda bych touto cestou vyjádřila své poděkování mé vedoucí bakalářské práce Ing. Kristíně Sághy Estélyi, Ph.D. za pomoc se strukturou práce, připomínky a cenné rady. Dále mé rodině, která mě vždy podporovala.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.1.1 Historie finanční analýzy	14
2.1.2 Informační zdroje pro finanční analýzu	15
2.1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	17
2.1.4 Metody finanční analýzy	17
2.2 Elementární metody a ukazatele finanční analýzy	19
2.2.1 Analýza stavových (absolutních) a tokových ukazatelů	19
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	30
2.3 Mezipodnikové srovnání pomocí Spider analýzy	33
2.4 Strategická analýza.....	34
2.4.1 Analýza vnějšího okolí	35
2.4.2 Analýza vnitřního prostředí	37
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	40
3.1 Základní údaje o společnosti.....	40
3.1.1 Předmět podnikání	41
3.1.2 Historie a vývoj.....	41
3.1.3 Strategie společnosti	41
3.1.4 Pozice na trhu mezi konkurenčními podniky	42
3.1.5 Organizační struktura.....	43

3.2	Finanční analýza společnosti.....	43
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	43
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	53
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	63
3.3	Srovnání s vybranými konkurenčními podniky pomocí Spider analýzy	65
3.4	Strategická analýza společnosti.....	73
3.4.1	Analýza vnějšího okolí	73
3.4.2	Analýza vnitřního prostředí	76
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	80
4.1	Řízení pohledávek.....	80
4.2	Rentabilita	83
4.3	Zadluženost a kapitálová struktura společnosti.....	88
	ZÁVĚR	92
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	94
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	96
	SEZNAM GRAFŮ	97
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	98
	SEZNAM TABULEK	99
	SEZNAM PŘÍLOH.....	101

ÚVOD

Pro posouzení finančního zdraví podniku je nutné sledovat finanční situaci pomocí finanční analýzy, jejímž prostřednictvím dochází ke zjištění, zda je ve společnosti naplňován jeden z hlavních cílů, tedy maximalizace zisku. Finanční analýza přispívá k zjištění úrovně finančního zdraví podniku, upozorňuje na nedostatky, které by mohly v budoucnu způsobit problémy, a vyzdvihuje přednosti, které může společnost použít ke zlepšení své situace. Finanční analýza vychází z finančních výkazů a to z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích, jež jsou součástí účetnictví společnosti. Výsledky vyplývající z finanční analýzy mohou sloužit vedení podniku jak pro ohlédnutí se za minulostí, tak i pro zhodnocení současného stavu a také udává směr vývoje do budoucna.

Tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Ke zpracování této práce jsem si vybrala společnost IMOS Brno, a.s., která se svojí činností primárně zaměřuje na oblast stavebnictví a působí na českém trhu od roku 1997. Společnost jsem si vybrala proto, že jsem v této brněnské společnosti vykonávala svoji odbornou praxi a velmi se mi zde líbilo. Zaměstnanci ke mně byli milí, vycházeli mi vstříc a ochotně mi poskytli veškeré informace.

Práce je rozdělena na tři hlavní části – teoretická východiska práce, analýza současného stavu a část s vlastními návrhy řešení.

Teoretická východiska práce se zabývají vybranými elementárními metodami finanční analýzy pro zjištění ekonomické situace podniku, které následně slouží ke zpracování analýzy současného stavu. Tato část obsahuje také teoretické poznatky z oblasti strategické analýzy.

V analýze současného stavu je analyzovaná společnost představena, jsou uvedeny základní údaje, předmět její činnosti, stručná historie a vývoj, strategie společnosti, její pozice na trhu mezi konkurenčními společnostmi a organizační struktura. Dále je provedeno hodnocení současného stavu analyzované společnosti za období 2011 - 2015. Hodnocení současného stavu je nejdříve provedeno pomocí finanční analýzy, tedy zpracováním analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů. Poté jsou v rámci strategické analýzy provedeny analýzy vnějšího a vnitřního okolí

společnosti. V této části dochází také ke srovnání získaných výsledků s vybranými konkurenčními společnostmi.

Poslední část představuje zhodnocení výsledků a doporučené návrhy, jak dosáhnout lepší finanční situace společnosti, které vycházejí z provedené analytické části a to především z výsledků finanční analýzy. Uvedené návrhy mohou pomoci podniku při zlepšení stávající finanční situace a usnadnit rozhodování o jejím dalším vývoji v budoucnosti.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci podniku IMOS Brno, a.s. pomocí vybraných metod a následně navrhnout vhodná opatření vedoucí ke zlepšení finančního zdraví podniku. Pro tento účel jsou využity účetní výkazy za posledních pět let hospodaření společnosti, tedy za období 2011 - 2015. Data z těchto výkazů budou zpracována pomocí metod finanční analýzy. Dále budou pomocí metod strategické analýzy identifikovány silné a slabé stránky analyzované společnosti. Zjištěné výsledky z těchto analýz budou následně porovnány s vybranými subjekty, které působí ve stejném oboru.

K dosažení hlavního cíle této práce je zapotřebí stanovení dílčích cílů, které jsou následující:

- nastudování problematiky finanční analýzy a její shrnutí v teoretické části práce,
- seznámení se s vybraným podnikem a jeho podnikatelskou činností,
- aplikování metod finanční analýzy,
- aplikování metod strategické analýzy,
- porovnání analyzované společnosti s konkurencí,
- shrnutí a vyhodnocení získaných výsledků z provedených analýz a vytvoření návrhů na zlepšení současné finanční situace zvoleného podniku.

Informace o problematice finanční a strategické analýzy jsou čerpány z odborné literatury a důvěryhodných internetových zdrojů. Na základě těchto pramenů jsou v této práci objasněny důležité pojmy související s danou problematikou.

V práci je zpracována analýza účetních výkazů, tzn. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Dále je provedena finanční analýza. V rámci této analýzy jsou zpracovány absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele.

Po analýze účetních výkazů následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a produktivity. Poté je vypracována analýza soustav ukazatelů, do které spadají Altmanův index finančního zdraví podniku, Index důvěryhodnosti a Kralickův Quicktest. Výsledky ukazatelů jsou porovnány s doporučenými hodnotami a některé z nich jsou porovnány s oborovými průměry.

Další důležitou součástí této práce je získání přehledu o vnitřních a vnějších faktorech podniku, k čemuž jsou využity metody strategické analýzy. Pro analýzu vnějšího prostředí podniku je využita analýza obecného okolí a analýza oborového prostředí (Porterův model pěti konkurenčních sil), které odhalí příležitosti a hrozby společnosti. Interní analýza zahrnuje McKinseyho model 7S, který je určen k vymezení silných a slabých stránek podniku. Komplexní analýza, která sloučí výsledky zmíněných analýz, je provedena pomocí SWOT analýzy.

V této části dochází i k mezipodnikovému srovnání s vybranými společnostmi, jež působí ve stejném oboru podnikání. Jako podniky vhodné pro konkurenční srovnání byly vybrány stavební společnosti Metrostav a.s. a KLEMENT a.s. Díky svojí velikosti a území, kde provozují svojí činnost, jsou tyto společnosti srovnatelné s analyzovanou společností, proto jsou tyto společnosti jejími velkými konkurenty. Srovnání analyzované společnosti a konkurenčních společností je provedeno pomocí Spider analýzy.

Podkladem pro tyto analýzy jsou data z výročních zpráv, oficiálních internetových stránek společnosti a důvěryhodných webových zdrojů.

V této práci jsou použity i logické metody. Jendou z nich je metoda srovnání, která je použita při již zmíněném oborovém porovnání hodnot s hodnotami analyzované společnosti a při srovnání výsledků daného podniku s vybraným konkurenčním podnikem.

Mezi další metody patří matematické metody, které jsou použity v podobě procentuálních a aritmetických výpočtů, které jsou důležité k získání výsledků jednotlivých ukazatelů.

Na základě vypočítaných výsledků jsou navrženy konkrétní návrhy na zlepšení jejího současného stavu a rady, jak do budoucna zajistit finanční zdraví.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části jsou definovány důležité pojmy, které se týkají zhodnocení finanční situace podniku. Jedná se o metodický postup, jenž zahrnuje informační zdroje vstupních dat, uživatele finanční analýzy a metody finanční analýzy. V této části práce je také definována strategická analýza, jež hodnotí faktory, které mají vliv na stanovení cílů a strategii podniku. Poznatky z teoretické části budou východiskem pro zpracování následujících částí této práce.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak pro odhad budoucího vývoje (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze (Růčková, 2015, s. 9).

2.1.1 Historie finanční analýzy

Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz. Vlastí finanční analýzy jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké, nicméně v počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz se podstatným způsobem změnila v době, kdy se začaly využívat počítače, neboť se změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování. Finanční analýzy se zpočátku vyznačovaly především tím, že znázorňovaly absolutní

změny v účetních výsledcích. Později se však ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků. Primárně šlo o zachování likvidity podniku a tím i o schopnost přežít (Růčková, 2015, s. 9).

2.1.2 Informační zdroje pro finanční analýzu

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18).

Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Rozvaha bilanční formou zachycuje stav majetku, který se označuje jako Aktiva a zdroje jejich financování, které se označují jako Pasiva (Růčková, 2015, s. 21-22).

Aktiva se člení na:

- dlouhodobý majetek,
- krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva,
- ostatní aktiva.

Pasiva se člení na:

- vlastní kapitál,
- cizí kapitál (dluh společnosti, který musí být uhrazen),
- ostatní pasiva.

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. **Výnosy** můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. **Náklady** pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.

Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku je **výsledek hospodaření** (+ zisk, - ztráta).

Výsledek hospodaření se člení na:

- výsledek hospodaření z provozní činnosti, který získáme součtem provozních výnosů a odečtením provozních nákladů,
- výsledek hospodaření z finančních operací, který získáme součtem finančních výnosů a odečtením finančních nákladů,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost, který je součet provozního a finančního výsledku hospodaření snížený o daň z příjmů z běžné činnosti,
- výsledek hospodaření mimořádný, což je rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů snížený o daň z příjmů z mimořádné činnosti,
- výsledek hospodaření za účetní období, který tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření, jedná se o účetní zisk, ve finanční analýze je často používán jako čistý zisk (EAT),
- výsledek hospodaření před zdaněním (EBT) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 43-44).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První kategorií je EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se tam, kde je nutno zajistit mezifirmní srovnání. Druhou kategorií je EAT (zisk po zdanění nebo také čistý zisk), jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení akcionářům a zisk nerozdělený. Využívá se ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Třetí kategorií je EBT (zisk před zdaněním), který se využívá při zajištění srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením (Růčková, 2015, s. 58).

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (cash flow) je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Slouží k posouzení skutečné finanční situace.

Výkaz cash flow je možno rozdělit na tři základní části:

- provozní činnost, což je nejdůležitější část. Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům,
- investiční činnost, která ukazuje nejen výdaje týkající se pořízení investičního majetku, ale také příjmy z prodeje investičního majetku,
- finanční činnost, která hodnotí pohyb dlouhodobého kapitálu (Růčková, 2015, s. 34 - 35).

2.1.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace finanční stránky podniku se nezajímají pouze manažeři a vrcholové vedení dané společnosti, ale i jiní uživatelé. Tyto uživatele lze rozdělit na externí a interní.

Externí uživatelé jsou:

- stát a jeho orgány, které především dohlíží na vykazované daně,
- investoři, aby mohli rozhodnout o potencionálních investicích,
- banky a jiní věřitelé, kteří se rozhodují, zda poskytnout úvěr,
- obchodní partneři sledující informace o tom, jak firmy splácí své závazky z obchodních vztahů.

Interní uživatelé jsou:

- manažeři, kteří informace firmy využívají pro operativní, strategické finanční řízení firmy,
- zaměstnanci, jejichž osobním zájmem je stabilita a prosperita firmy (jistota zaměstnání, mzdy, apod.).

2.1.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které se úspěšně aplikují.

Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- **Účelnost** - to znamená, že musí odpovídat předem zadanému cíli. Je také potřeba mít na paměti, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava

ukazatelů nebo jedna konkrétní metoda. Interpretace musí být vždy provedena citlivě, ale s důrazem na možná rizika, která by z chybného použití analýzy plynula.

- **Nákladnost** – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. Hloubka a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.
- **Spolehlivost** – tu lze zvýšit kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy.

V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. **Fundamentální analýza** je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Naproti tomu **technická analýza** využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Je však zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo obtížné bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly.

Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody vyšší a metody elementární. **Vyšší metody finanční analýzy** nepatří k metodám univerzálním. Jejich použití je závislé na hlubších znalostech matematické statistiky a ekonomiky. K aplikaci těchto metod je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení, proto se jejich zpracováním zabývají specializované firmy. Tyto metody nebudou v této práci využívány z důvodu jejich vysoké náročnosti (Růčková, 2015, s. 40-41).

Elementární metody finanční analýzy

K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- analýza stavových (absolutních) a tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,

- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.2 Elementární metody a ukazatele finanční analýzy

V této kapitole jsou podrobně popsány jednotlivé metody a ukazatele analýzy finančních výkazů.

Analýza stavových (absolutních) a tokových ukazatelů vychází přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je poměrně omezený, protože nezpracovává žádnou matematickou metodu.

Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv.

Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Pomocí poměrových ukazatelů se provádějí různá časová srovnání.

Analýza soustav ukazatelů představuje metody, které využívají výše uvedené rozborové postupy a vzájemně je kombinují. Podstatou soustavy ukazatelů je sestavení jednoduchého modelu, jenž zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli. Model má tři základní funkce:

- vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy,
- ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku,
- poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů (Růčková, 2015, s. 41-45).

2.2.1 Analýza stavových (absolutních) a tokových ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentuálnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).

Analýzu rozvahy lze rozdělit na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury.

Analýza tokových ukazatelů se zabývá analýzou účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy zejména o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Opět je vhodné využití horizontální a vertikální analýzy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61-68).

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

Výpočet absolutní změny dle následujícího vzorce:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

Výpočet procentní změny dle následujícího vzorce:

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} = [\%] \quad (2)$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %, obvykle je základnou zvolena výše aktiv nebo pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68).

$$\text{Procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{Hodnota celkového ukazatele}}{\text{Hodnota dílčího ukazatele}} \times 100 = [\%] \quad (3)$$

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Tyto ukazatele se označují také jako fondy finančních prostředků.

Čistý pracovní kapitál

ČPK neboli provozní kapitál je rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (4)$$

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čistý pracovní kapitál by měl být ideálně nízké kladné číslo. Nulový nebo hodně nízký pracovní kapitál znamená, že firma nemá čím platit za odebrané zboží či služby a na druhou stranu ani od svých zákazníků nedostává žádné peníze na účet. Firma tedy v takovém případě nemá dostatečný kapitál na své fungování. Na druhou stranu čím vyšší kladné číslo je, tím více je provoz firmy financován z dlouhodobých cizích zdrojů nebo z vlastních zdrojů. Je třeba tedy držet úroveň čistého pracovního kapitálu na takové míře, která zajistí hladké fungování firmy a zároveň neznamena nadbytečně velké náklady na financování z dlouhodobých nebo vlastních zdrojů (Managementmania, 2016).

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje})}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (5)$$

Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30 - 50 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

Čisté pohotové prostředky

ČPP určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity.

Mezi pohotovité peněžní prostředky se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady a krátkodobé cenné papíry, z důvodu, že jsou rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovité peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

Čistý peněžní majetek

Představuje určitý kompromis, střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli. ČPM je konstruovaný tak, že vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky (bez nevymahatelných). Proto se nazývá peněžně pohledávkový finanční fond (Businessinfo, 2009).

$$\text{ČPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (7)$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z neoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů.

Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a dalších ukazatelů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61).

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Ukazatel pracuje s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Za krátkodobé cizí zdroje jsou považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91).

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) – ukazatel solventnosti

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku.

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \quad (8)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5.

Oběžná aktiva jsou tvořena položkami různé likvidnosti, proto je nutné spočítat i další ukazatele likvidity, které berou v úvahu jen některé z nich (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91-92).

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{(Krátkodobé\ pohledávky + krátkodobý\ finanční\ majetek)}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \quad (9)$$

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5.

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Do likvidity I. stupně vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. V čitateli je finanční majetek a ve jmenovateli dluhy s okamžitou splatností včetně běžných bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí.

Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \quad (10)$$

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

Ukazatele rentability

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci

kapitálu. Nejčastěji se vychází z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Rentabilita je vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu (Růčková, 2015, s. 57).

Dle účelu, pro který je finanční analýza zpracována, se používají různé kategorie zisku:

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) – zisk před zdaněním, úroky a odpisy,
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) - zisk před zdaněním a úroky,
- EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním,
- EAT (Earnings after Taxes) – zisk po zdanění nebo také čistý zisk.

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets) - ROA

Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu neboli výkonnost podniku (Růčková, 2015, s. 59). Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100 = [\%] \quad (11)$$

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed) – ROCE

Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 99-101).

$$ROCE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \times 100 = [\%] \quad (12)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity) - ROE

Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku (Růčková, 2015, s. 60).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 = [\%] \quad (13)$$

Rentabilita tržeb (Return On Sales) - ROS

Ukazatel představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby. Tomuto ukazateli se také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Zisková marže je důležitým ukazatelem pro

hodnocení úspěšnosti podnikání. Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s podobnými podniky. Pro srovnání ziskové marže mezi podniky lze doporučit využití EBIT (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

$$ROS = \frac{Zisk}{Celkové\ tržby} \times 100 = [\%] \quad (14)$$

Rentabilita nákladů (Return On Costs) - ROC

Tento ukazatel bývá považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Ukazatel vyjadřuje, jaká část z 1 Kč tržeb připadá na celkové náklady. Stejně jako ostatní ukazatele rentability i tento by měl v čase růst.

$$ROC = I - \frac{Zisk}{Tržby} \times 100 = [\%] \quad (15)$$

Čím nižší je hodnota toho ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady (Růčková, 2015, s. 62-63).

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky. Nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo dobu obratu, což je reciproká hodnota k počtu obrátek. Jejich rozbor slouží k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu.

Obrat se vyjadřuje v jednotkách (obrátkách za rok), doba obratu ve dnech (Růčková, 2015, s. 67).

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje efektivnost využívání celkových aktiv. Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok.

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva} = [krát] \quad (16)$$

Čím je větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Doporučená hodnota je v rozmezí 1 - 1,6. Hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. To znamená, že výsledek ukazatele je při stejné výši dosažených tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} = [\text{krát}] \quad (17)$$

Tento ukazatel by měl opět být minimálně na úrovni hodnoty 1.

Obrat zásob

Sděluje, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost (prodána) a znovu uskladněna. Přináší tedy přehled o úrovni likvidity těchto zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}} = [\text{krát}] \quad (18)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 4,5 – 6.

Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 = [\text{dny}] \quad (19)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 = [\text{dny}] \quad (20)$$

Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur (Růčková, 2015, s. 67). Standardní hodnota tohoto ukazatele je tedy kolem 30 dnů.

Doba obratu závazků

Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360 = [dny] \quad (21)$$

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy (Růčková, 2015, s. 67-68).

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

Ukazatele zadluženosti

Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.

Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je tedy vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – kapitálová struktura (Růčková, 2015, s. 64).

Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Jde o poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů.

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ aktiva} \times 100 = [\%] \quad (22)$$

Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 30 - 60 %. U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85-86).

Koeficient samofinancování

Jde o poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát přibližně 100 (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 = [\%] \quad (23)$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je velice významný při žádosti firmy o úvěr pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout. Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 = [\%] \quad (24)$$

Cizí zdroje by neměly překročit 1,5 násobek hodnoty vlastního kapitálu.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významný, zejména je potřebné věnovat pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je finanční situace podniku lepší.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (25)$$

Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo, proto je doporučená hodnota vyšší než 5.

Doba splácení dluhů

Ukazatel zadluženosti na bázi cash flow. Vyjadřuje dobu (v letech), za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele.

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - rezervy}{Provozní\ cash\ flow} = [roky] \quad (26)$$

Hodnota tohoto ukazatele by neměla přesáhnout dobu 3 roky.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

$$Krytí\ dlouhodobého\ majetku\ vlastním\ kapitálem = \frac{Vlastní\ kapitál}{Dlouhodobý\ majetek} \quad (27)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Platí zde zlaté pravidlo financování: *Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji*. Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86-88).

$$Krytí\ dl.\ majetku\ dl.\ zdroji = \frac{Vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ cizí\ zdroje}{Dlouhodobý\ majetek} \quad (28)$$

Ukazatele produktivity

Produktivita práce zaměstnanců a celé firmy je důležitá pro každou společnost, ať už velkou, střední nebo malou. Produktivitu práce měříme určitými ukazateli a pomocí některých faktorů je možné ovlivňovat její úroveň.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Zachycuje výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců (analyzujaproved, 2011).

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{Přidaná\ hodnota}{Počet\ zaměstnanců} \quad (29)$$

Osobní náklady k přidané hodnotě

Vyjadřuje, jakou část hodnoty, která je generována firmou, jako takovou, připadá na náklady na platy zaměstnanců, pojištění atd.

Ukazatel poukazuje na strukturu přidané hodnoty. Je výhodné porovnat s výsledky konkurenčních společností (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 111).

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}} \quad (30)$$

Mzdová produktivita

Ukazatel udává, jaká část tržeb připadá na 1 Kč osobních nákladů, tj. vyplacených mezd a od nich odvozených dalších nákladů (sociální a zdravotní pojištění) (analyzujaproved, 2011).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Osobní náklady}} \quad (31)$$

Nákladovost výnosů (tržeb)

Představuje zatížení výnosů podniku náklady.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}} \quad (32)$$

Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011).

$$\text{Materiálová náročnost} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}} \quad (33)$$

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Cílem je určit finanční zdraví či finanční tíseň podniku zpravidla prostřednictvím jediného indexu. Modely jsou rozdělovány do dvou skupin a to na **bankrotní**, kde je brán zřetel na minulé a současné období a **bonitní**, které se zaměřuje na budoucí období.

Bankrotní modely mají uživatele informovat o možnosti, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází z předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před

úpadkem k určitým anomáliím, jakou jsou problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, které signalizují budoucí problémy.

K bankrotním modelům patří např. Altmanův index finančního zdraví podniku a Model IN - Index důvěryhodnosti.

Altmanův index finančního zdraví podniku (Z-skóre)

Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž má největší váhu rentabilita celkového kapitálu.

Altmanův model je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (34)$$

kde	X_1	čistý pracovní kapitál / aktiva celkem
	X_2	rentabilita čistých aktiv
	X_3	EBIT / aktiva celkem
	X_4	tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
	X_5	tržby / aktiva celkem

Je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,99, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,81 – 2,98, hovoříme o šedé zóně, což znamená, že firmu nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy. Hodnoty pod 1,81 signalizují poměrně výrazné finanční problémy, a tedy i možnost bankrotu.

Model IN – Index důvěryhodnosti

Snahou tohoto modelu je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity (Růčková, 2015, s. 77-79).

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5 \quad (35)$$

kde	X_1	aktiva / cizí zdroje
	X_2	EBIT / nákladové úroky

- X_3 EBIT / aktiva
- X_4 výnosy / aktiva
- X_5 oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Je-li index IN05 vyšší než 1,6, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota nižší než 0,9, podnik hodnotu netvoří (ničí). Nachází-li se index IN05 mezi hodnotami 0,9 – 1,6, jedná se o tzv. „šedou zónu“.

Bonitní modely jsou založeny na teoretických poznatcích a umožňují posuzovat firmy s větším souborem podnikatelských subjektů, resp. s oborovými výsledky. Jsou závislé na množství dat o výsledcích v daném oboru a jejich výhodou je možnost stanovení pozice v oboru. Do této skupiny např. patří souhrnný ukazatel Kralickův Quicktest (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131-133).

Kralickův Quicktest

Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku (Růčková, 2015, s. 86).

$$\begin{aligned}
 R1 &= \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 R2 &= \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{Provozní cash flow}} \\
 R3 &= \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 R4 &= \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}
 \end{aligned} \tag{36}$$

Výsledkům, které vypočítáme, přiřadíme bodovou hodnotu podle následující tabulky 1.

Tab. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Růčková, 2015, s. 86)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	$0 - 0,1$	$0,1 - 0,2$	$0,2 - 0,3$	$> 0,3$
R2	< 3	$3 - 5$	$5 - 12$	$12 - 30$	> 30
R3	< 0	$0 - 0,08$	$0,08 - 0,12$	$0,12 - 0,15$	$> 0,15$
R4	< 0	$0 - 0,05$	$0,05 - 0,08$	$0,08 - 0,1$	$> 0,1$

Hodnocení firmy je pak provedeno ve třech krocích. Nejprve zhodnotíme finanční stabilitu (součet R1 a R2 dělený 2), následně zhodnotíme výnosovou situaci (součet R3 a R4 dělený 2) a v posledním kroku hodnotíme situaci jako celek (součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2).

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1 – 3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy (Růčková, 2015, s. 86-87).

2.3 Mezipodnikové srovnání pomocí Spider analýzy

Z hlediska hodnocení dosažené výše hodnot ukazatelů je výhodné porovnat s podobnými podniky. Cílem této metody je poznání vlastní pozice na základě srovnání a následné posílení této pozice. Tyto postupy lze účinně využít ve finančním řízení podniku pro zlepšení finančního zdraví a výkonnosti podniku.

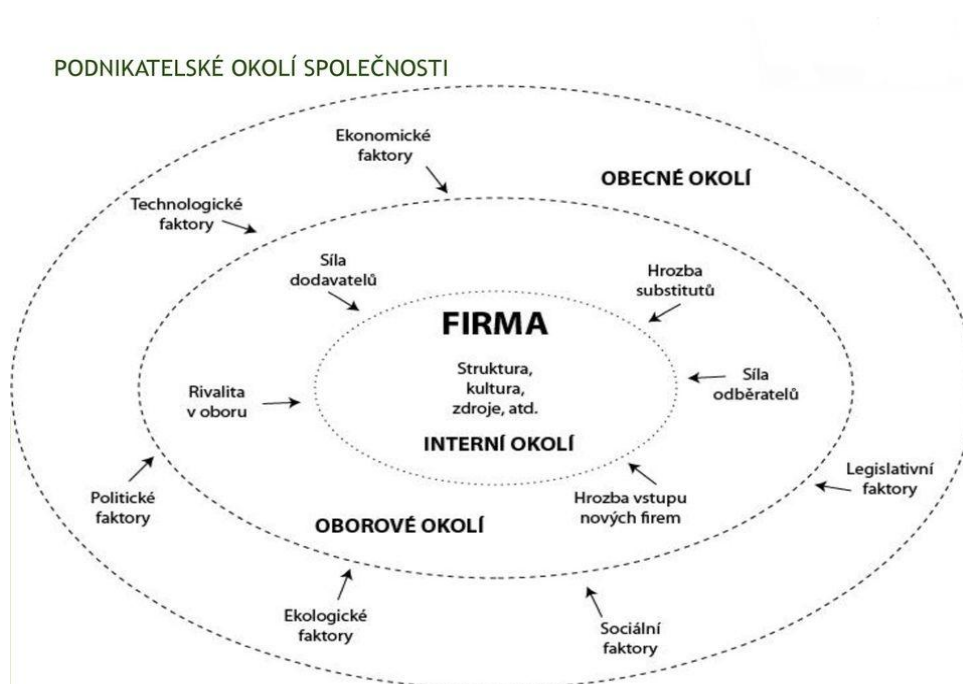
Výsledky základních skupin poměrových ukazatelů (likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti) lze posoudit např. pomocí tzv. paprskovitého grafu. Graf obsahuje křivky vyjadřující výši ukazatelů srovnávaných společností (Knápková, Pavelková, Štěker, 2013, s. 118-119).

2.4 Strategická analýza

Základem pro formulování strategie podniku je nalezení souvislostí mezi podnikem a jeho okolím. Strategická analýza zahrnuje různé analytické techniky využívané i pro identifikaci vztahů mezi okolím podniku, zahrnujícím makrookolí, odvětví, konkurenční síly, trh, konkurenty, a zdrojovým potenciálem podniku.

Cílem strategické analýzy je analyzovat, identifikovat a ohodnotit všechny relevantní faktory, o nichž lze předpokládat, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku. Je nezbytné snažit se co nej kvalifikovaněji analyzovat existující trendy, získávat informace umožňující odhalit základy budoucího vývoje, oddělit krátkodobé jevy od procesů dlouhodobé povahy.

S ohledem na cíle strategické analýzy lze vymezit dva základní okruhy její orientace, a to na analýzu orientovanou na vnější okolí podniku a analýzu vnitřních zdrojů a schopností podniku. Nejedná se však o dvě nezávislé roviny, ale naopak, jsou vzájemně propojené (Sedláčková, 2000, s. 3-4).



Obr. 1: Podnikatelské okolí společnosti (Marešová, 2016)

2.4.1 Analýza vnějšího okolí

Analýza vnějšího (obecného) okolí se zabývá identifikací a rozбором faktorů okolí podniku, které ovlivňují jeho strategickou pozici a vytvářejí potenciální příležitosti a hrozby pro jeho činnost. Orientuje se na vlivy trendů jednotlivých faktorů v makrookolí a mikrookolí (Sedláčková, 2000, s. 5).

Analýza vlivů makrookolí

Analýza vlivů makrookolí se zabývá faktory, které na podnik působí na makro úrovni. Tato část je zaměřena na analýzu změn okolí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti či hrozby. Tato analýza bude dále využita v následující části práce, proto je nezbytné zde vymezit, co do jednotlivých oblastí spadá:

- **sociální oblast** – zdravotní stránka populace, struktura populace, změna životního stylu, úroveň vzdělání, míra nezaměstnanosti, etnické rozložení, demografické rozložení,
- **legislativní oblast** – obchodní zákoník, zákon o hospodářské soutěži, právní úprava pracovních podmínek, vymahatelnost práva,
- **politická oblast** – zahraniční a národní politická stabilita, členství země v EU, mezinárodní vliv, postoje k liberalizaci, hodnocení externích vztahů, politický vliv různých skupin,
- **technologická oblast** – podpora výzkumu a vývoje, nové vynálezy, nové technologie a rychlost jejich realizace, rychlost morálního zastarání (Molnár, 2010).

Podle Molnára (2010) je potřeba věnovat pozornost a najít odpověď na tyto otázky:

- Jaké faktory ohrožují oblast podnikání?
- Jaké jsou vize našich konkurentů?
- Je daný předmět podnikání atraktivní pro firmu?
- Bude podnikatelský subjekt v ekonomické činnosti úspěšný?

Základním úkolem této analýzy je identifikovat oblasti, jejichž změna by mohla mít významný dopad na podnik, a odhadovat, k jakým změnám v těchto klíčových oblastech může dojít.

Schopnost pochopit změny v prostředí je velmi významná, protože vnímané změny vlivů prostředí signalizují potenciální potřebu změn strategie. Upozorňují na příležitosti a varují před riziky (Sedláčková, 2000, s. 13).

Analýza mikrookolí

Analýza mikrookolí zahrnuje analýzu odvětví s důrazem na konkurenční prostředí. Cílem této analýzy je identifikovat síly a faktory, které činí odvětví více či méně atraktivním. Vývoj a trendy v odvětví mají často na různé podniky v daném odvětví odlišný dopad.

Významnou součástí analýzy mikrookolí je Analýza pěti konkurenčních sil, která navazuje na analýzu odvětví, přičemž do popředí zájmu se dostávají konkurenční síly (Sedláčková, 2000, s. 5-6).

Analýza odvětví

Cílem analýzy odvětví je odhadnout budoucí vývojové trendy. Směřuje k odhalení faktorů vyvolávajících změny v odvětví, k odhadu předpokládaného směru vývoje odvětví a jeho struktury (Sedláčková, 2000, s. 22).

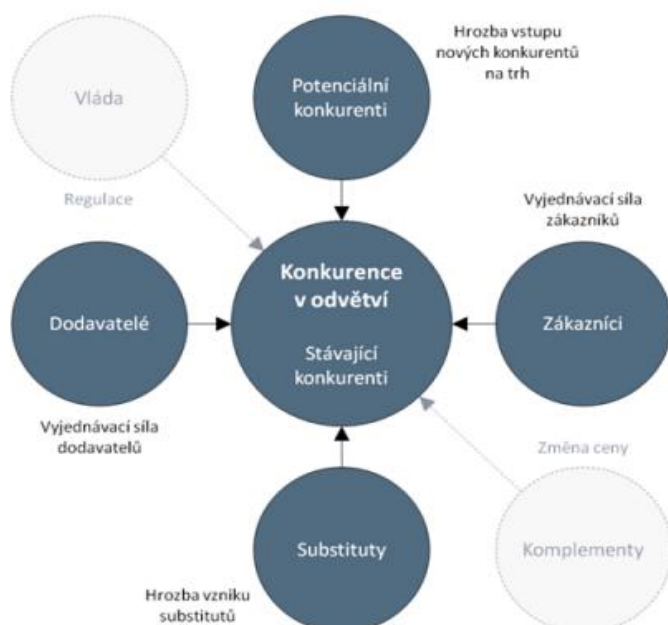
Analýza pěti konkurenčních sil 5F

Analýza 5F je dílem Michaela E. Portera. Jde o způsob analýzy odvětví a jeho rizik. Podstatou metody je prognózování vývoje konkurenční situace ve zkoumaném odvětví na základě odhadu možného chování následujících subjektů a objektů působících na daném trhu a rizika hrozícího podniku z jejich strany.

Konkurence na trhu v daném odvětví je obecně funkcí pěti konkurenčních sil:

- stávající konkurenti – jejich schopnost ovlivnit cenu a nabízené množství daného výrobku/služby,
- potencionální konkurenti – možnost, že vstoupí na trh a ovlivní cenu a nabízené množství daného výrobku/služby,
- dodavatelé – jejich schopnost ovlivnit cenu a nabízené množství potřebných vstupů,
- kupující – jejich schopnost ovlivnit cenu a poptávané množství daného výrobku/služby,

- substituty – cena a nabízené množství výrobků/služeb aspoň částečně schopný nahradit daný výrobek/službu (Managementmania, 2016).



Obr. 2: Porterova analýza 5 konkurenčních sil (Managementmania, 2016)

2.4.2 Analýza vnitřního prostředí

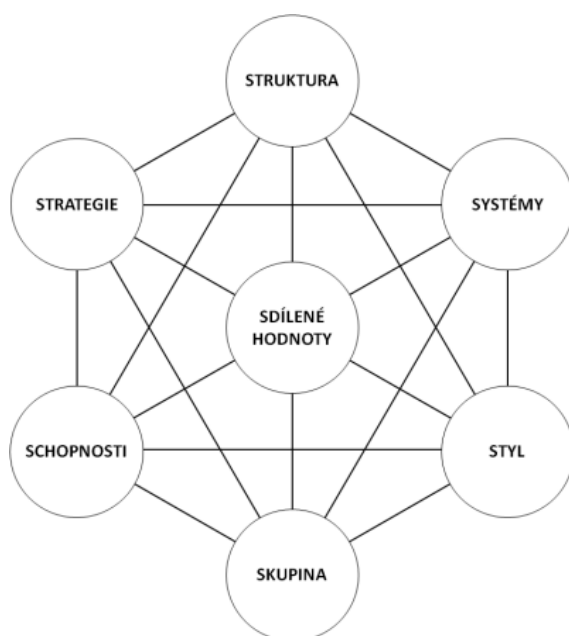
Analýza vnitřního prostředí identifikuje zdroje a schopnosti podniku a směřuje k určení specifických předností podniku jako základu konkurenční výhody. Cílem této analýzy je porozumět schopnostem firmy vyrábět produkty, poskytovat služby a posoudit zdroje firmy. Na jejím základě jsou identifikovány silné a slabé stránky (BusinessInfo, 2009).

Analýza 7S

Analýza 7S je analytická technika používána pro hodnocení kritických faktorů libovolné organizace. Patří mezi modely kritických faktorů úspěchu. Je to vzájemné propojení sedmi faktorů, začínajících písmenem „S“. Američtí konzultanti navrhli sedmiprvkový způsob dekompozice organizace na tyto komponenty:

- skupina (staff) – cíleně orientované společenství lidí,
- strategie (strategy) – definice cílů skupiny a způsobu jejich dosažení,
- sdílené hodnoty (shared values) – vize, poslání, firemní kultura,
- schopnosti (skills) – dovednosti, znalosti, zkušenosti,

- styl (style) – charakteristický způsob konání, jednání, chování,
- struktura (structure) – organizační uspořádání skupiny, mechanismus řízení,
- systémy (systems) – metody, postupy, procesy, včetně technických systémů, informačních systémů a technologií.



Obr. 3: Model 7S (Managementmanía, 2016)

SWOT analýza

SWOT analýza je nástrojem pro systematickou analýzu, zaměřenou na charakteristiku klíčových faktorů ovlivňujících strategické postavení podniku. SWOT analýza využívá závěrů předchozích analýz tím, že identifikuje hlavní silné a slabé stránky podniku a porovnává je s hlavními vlivy z okolí podniku, resp. příležitostmi a ohroženími a směřuje k formulaci strategie.

SWOT analýza je tvořena z počátečních písmen čtyř faktorů, kterými jsou:

- silné stránky (strengths),
- slabé stránky (weaknesses),
- příležitosti (opportunities),
- ohrožení (threats) (Sedláčková, 2000, s. 78-79).

Tab. 2: SWOT analýza (Herzánová, Kovářová, 2010)

Silné stránky:	Slabé stránky:
Přednosti, výhody oproti konkurenci, zdroje, které má podnik k dispozici. Jedná se např. o tradice, licence, patenty, silnou značku. Tato část je zaměřena na současnou vnitřní situaci.	Činnosti, postupy, které nefungují správně a bylo by možné je vykonávat efektivněji. Jedná se např. o neznámou značku, špatnou pověst, neznalosti místního prostředí. Stejně jako silné stránky, je i tato část zaměřena na současnou vnitřní situaci.
Příležitosti:	Hrozby:
Jedná se o překonání slabých stránek a přeměnění je v silné stránky. Jsou to např. vývojové trendy v poptávce, nabídky státu, politické a legislativní změny. Tato část je zaměřena na vnější okolí a faktory, které umožní zlepšit situaci v podniku.	Jedná se o ohrožení, které podniku způsobuje snížení příležitostí. Je to např. nová konkurence, změny ve státní politice podpory. Tato část je zaměřena na vnější faktory a na případné změny v budoucnu.

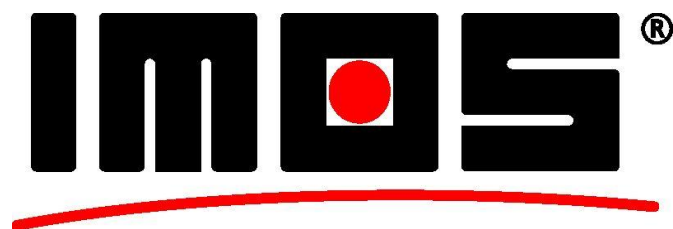
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Následující část patří studiu finanční situace společnosti IMOS Brno, a.s. (dále jen IMOS) za období 2011 – 2015. Nejdříve je pozornost věnována charakteristice podniku. Poté následují podkapitoly, které se zaměřují na finanční a strategickou analýzu a zhodnocení finanční situace společnosti. Tato část práce zahrnuje také mezipodnikové srovnání se dvěma vybranými konkurenčními společnostmi.

3.1 Základní údaje o společnosti

Pro seznámení se společností, na kterou bude finanční analýza aplikována, jsou nejprve uvedeny základní údaje o společnosti, předmět podnikání společnosti a v poslední řadě je zmíněno o historii a vývoji.

Název:	IMOS Brno, a.s.
Sídlo:	Olomoucká 704/174, Černovice, 627 00 Brno
Právní forma:	akciová společnost
Vznik:	1. 1. 1997
IČO:	25322257
Základní kapitál:	205 000 000 Kč



Obr. 4: Logo společnosti IMOS (IMOS, 2016)

Společnost IMOS vykazuje základní kapitál 205 mil. Kč a je 100 % vlastněna jediným českým subjektem - společností IMOS holding, a.s. (IMOS, 2016).

Akcie byly vydány v listinné podobě a nejsou veřejně obchodovatelné.

3.1.1 Předmět podnikání

IMOS zajišťuje formou generálního dodavatele širokou škálu staveb v oborech:

- pozemní stavby,
 - výrobní a skladové haly, logistická centra,
 - obchodní centra,
 - bytová výstavba,
 - objekty pro zdravotnictví, školství a kulturu,
- vodohospodářské stavby,
 - terénní úpravy, rozsáhlé zemní práce, kompletní sítě technické infrastruktury,
 - kanalizace, čistírny odpadních vod, vodovody, vodojemy, úpravy toků,
- dopravní stavby,
 - rychlostní komunikace, silnice, mosty a inženýrské konstrukce,
- silniční vývoj,
 - technologie výstavby, údržby a oprav vozovek.

3.1.2 Historie a vývoj

Společnost IMOS vstoupila na český stavební trh počátkem roku 1997. Během své činnosti si na stavebním trhu vybudovala pevnou pozici mezi svými konkurenty a velmi rychle také rozšířila svoji působnost z jihomoravského regionu na celou Českou a Slovenskou republiku.

Společnost je od června 2005 organizačně rozdělena na závod pozemního stavitelství a závod vodohospodářských a dopravních staveb sídlící v Brně a závod Ostrava zaměřený převážně na pozemní stavby, se sídlem v Ostravě. Na Slovensku byla zřízena v roce 2004 organizační složka Slovensko (IMOS, 2016).

3.1.3 Strategie společnosti

Veškerá činnost společnosti je zaměřena na kvalitu prováděných prací, na potřeby a snižování rizik zákazníka, ochranu životního prostředí a v neposlední řadě také na ochranu zdraví a bezpečnost práce.

Materiálně-technickým vybavením patří IMOS ke špičkám svého oboru. Tato skutečnost umožňuje pokrýt vlastními prostředky i technicky velmi náročné stavby. Provozní vybavení společnost neustále přizpůsobuje novým trendům.

Pro komplexní řízení stavební činnosti je využíván vlastní informační systém IPOS, který je plně přizpůsoben potřebám stavební firmy. Systém se používá ve všech fázích předvýrobního, výrobního i povýrobního procesu. Systém umožňuje podrobné sledování nákladů na jednotlivých zakázkách v čase a vyhodnocuje průběh realizace výstavby.

Prvořadým cílem stavební společnosti je vždy architektonicky originální, provozně praktická a řemeslně precizně provedená stavba, realizovaná v řádném smluvním termínu a v dohodnutém finančním objemu. Společnost chce svým zákazníkům poskytovat kvalitní služby, pomáhat jim v jejich rozvoji a dalším růstu a rozvíjet se současně s nimi při udržení špičkové kvality jejich služeb tak, aby motto „Stavby IMOS, pro Vás přínos“ bylo a zůstalo pro všechny samozřejmostí.

Vizí společnosti je realizace stále náročnějších investičních celků, zavádění nových technologií, trvalý růst a stabilita organizace, vysoce profesionální tým zaměstnanců, aktivní komunikace se zákazníkem a dodavateli a dokonalá jakost realizovaných staveb.

3.1.4 Pozice na trhu mezi konkurenčními podniky

Ihned po vstupu společnosti IMOS na český stavební trh se stala významnou univerzální stavební společností. Během své existence si vybudovala pevnou pozici mezi stavebními společnostmi a velmi rychle rozšířila svoji působnost z jihomoravského regionu na celou Českou a Slovenskou republiku (IMOS, 2016).

3.1.5 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti je poměrně členitá a obsahuje velké množství závodů. Takto zavedená organizační struktura funguje po celou dobu existence společnosti bez problémů.



Obr. 5: Organizační struktura (IMOS, 2016)

3.2 Finanční analýza společnosti

Tato část se věnuje hodnocení finanční situace společnosti IMOS Brno, a.s. Pro zpracování této podkapitoly jsou použity metody a ukazatele finanční analýzy uvedené v teoretické části práce. Stěžejními podklady pro zpracování analýzy jsou povinné účetní výkazy a výkaz cash flow za roky 2011 - 2015. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow společnosti IMOS jsou uvedeny v příloze 1.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci této analýzy je provedena horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, která slouží pro zachycení meziročních změn vybraných položek zmíněných výkazů. Současně je provedena i vertikální analýza, která zobrazuje procentuální rozbor jednotlivých položek ke zvolenému celku u rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy zachycuje vývoj jednotlivých složek majetku a zdrojů krytí v čase. Porovnání nejdůležitějších položek v absolutním i procentuálním vyjádření je zachyceno v tabulce 3 a tabulce 4.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Aktiva celkem	14,72	575 617	-17,69	-793 619	-4,26	-157 470	-5,53	-195 400
DM	2,99	5 993	5,38	11 111	22,25	48 381	-4,17	-11 092
DNM	47,58	433	18,91	254	21,23	339	-33,88	-656
DHM	3,01	5 560	3,22	6 113	6,65	13 033	-4,97	-10 389
DFM	0,00	0	31,63	4 744	177,31	35 009	-0,09	-47
Oběžná aktiva	14,94	550 551	-18,54	-785 114	-5,71	-196 919	-5,79	-188 339
Zásoby	145,40	111 042	20,79	38 959	0,40	916	-27,71	-62 973
Dl. pohledávky	20,37	57 567	-46,45	-158 056	11,91	21 694	203,94	415 780
Kr. pohledávky	13,64	260 544	-21,93	-476 180	8,25	139	-33,55	-615 554
KFM	8,58	121 398	-12,35	-189 837	-26,67	-359 371	7,53	74 408
Časové rozlišení	74,36	19 073	-43,86	-19 616	-35,57	-8 932	24,92	4 031

Z výsledků horizontální analýzy zvoleného podniku (viz tab. 3) je patrné, že **celková aktiva** jsou v letech klesající, což je zapříčiněno klesajícím trendem oběžných aktiv, která jsou největší položkou celkových aktiv. V celkových aktivech je zaznamenán největší pokles v roce 2013, a to o 793 619 tis. Kč, tj. o 17,69 %. V roce 2014 byl pokles o 157 470 tis. Kč, tj. o 4,26 %. V posledním roce sledovaného období, v roce 2015, byl pokles o 195 400 tis. Kč, tj. o 5,53 %.

Dlouhodobý majetek měl (kromě posledního roku) za sledované období rostoucí tendenci. U dlouhodobého majetku nastal největší pokles oproti předchozímu roku u položky dlouhodobého nehmotného majetku, a to o 33,88 %, který je zapříčiněn odpisy softwaru.

Oběžná aktiva, jak již bylo zmíněno, jsou v letech klesající. Největší pokles ve srovnání s předchozím rokem nastal v roce 2013 u položky dlouhodobých pohledávek, a to o 46,45 %. Jedná se především o pohledávky z obchodních vztahů, které byly

odběratelem v tomto roce uhrazeny. Dále v roce 2015 nastal ve srovnání s předchozím rokem velký pokles u položky krátkodobých pohledávek, a to o 33,55 %. Jde opět především o úhradu pohledávek z obchodních vztahů.

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Pasiva celkem	14,72	575 617	-17,69	-793 619	-4,26	-157 470	-5,53	-195 400
Vlastní kapitál	12,14	97 929	-8,98	-81 280	3,63	29 896	13,59	116 014
VH min. let	14,09	46 774	17,67	66 928	1,02	4 551	11,08	49 886
VH běž. ÚO	25,35	51 155	-58,66	-148 378	24,23	25 336	50,95	66 176
Cizí zdroje	15,38	476 898	-19,80	-708 117	-6,54	-187 677	-0,12	-310 605
Rezervy	55,00	3 300	86,29	8 025	-80,81	-14 000	75,37	2 506
Dlouhodobé závazky	11,92	50 911	0,71	3 371	-5,12	-24 645	14,82	67 693
Krátkodobé závazky	15,85	422 687	-23,29	-719 513	-6,29	-149 032	-17,14	-380 804
Časové rozlišení	18,74	790	-84,36	-4 222	39,72	311	-73,95	-809

Vývoj **celkových pasiv** v horizontální analýze (viz tab. 4) má pochopitelně shodný vývoj jako celková aktiva. Cizí zdroje analyzované společnosti několikanásobně převyšují vlastní kapitál. Stejně jako u celkových aktiv, největší změny celkových pasiv bylo dosaženo mezi roky 2012 a 2013, kdy došlo k poklesu celkových pasiv o 793 619 tis. Kč, tj. o 17,69 %.

Vlastní kapitál vykazoval za sledované období (kromě roku 2013) rostoucí tendenci. K největší změně došlo v roce 2013 u položky výsledku hospodaření za účetní období, který klesl o 148 378 tis. Kč, tj. o 58,66 %. Společnost však i přes tento fakt vykazovala kladný hospodářský výsledek, a to 104 551 tis. Kč. V následujících letech se obchodní situace podniku zlepšila. V roce 2014 se výsledek hospodaření za běžné účetní období navýšil o 25 336 tis. Kč, tj. o 24,23 % a v posledním roce sledovaného období, v roce 2015, se výsledek hospodaření za běžné účetní období opět navýšil, a to o 66 176 tis. Kč, tj. o 50,95 %.

Cizí zdroje vykazují za sledované období klesající tendenci. Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které jsou v letech klesající. K největšímu poklesu došlo v roce 2014 u položky rezerv, které se snížily o 80,81 %, tj. o 14 000 tis. Kč.

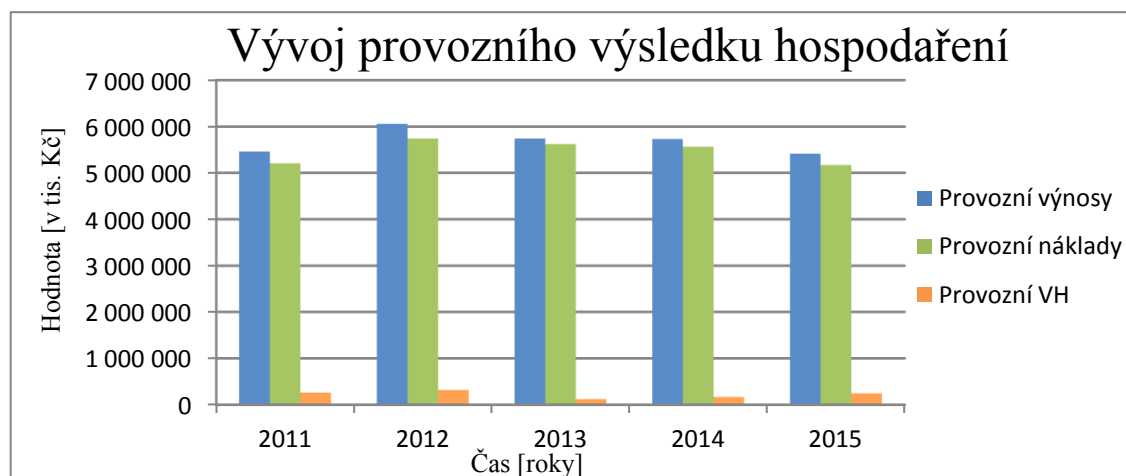
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci této analýzy budou porovnány meziroční změny vybraných položek výkazu zisku a ztráty v procentním i absolutním vyjádření.

Tab. 5: Horizontální analýza VZZ za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

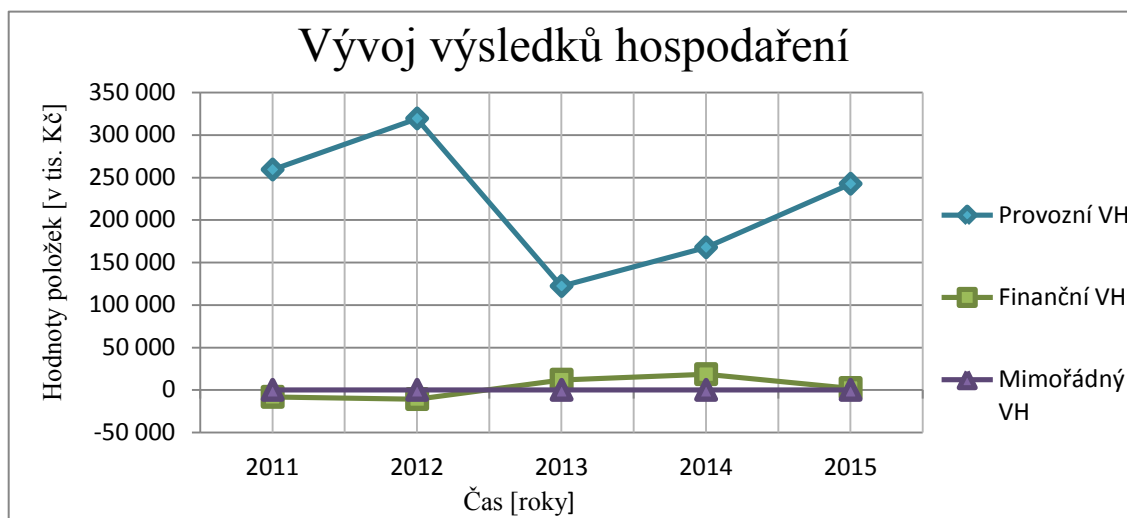
Položka	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Výkony	10,83	585 046	-5,30	-317 281	-0,97	-55 005	-5,12	-287 649
Výkon. spotř.	11,11	514 649	-0,71	-36 484	-0,90	-45 991	-8,55	-432 906
Přid. hodnota	9,11	70 397	-33,32	-280 797	-1,60	-9 014	26,27	145 257
Osobní náklady	3,78	18 598	-13,70	-69 901	1,88	8 269	-2,23	-10 023
Tržby z prodeje dl. majetku	41,03	8 507	-4,97	-1 453	-43,25	-12 019	-51,39	-8 104
Provozní VH	23,19	60 083	-61,73	-197 061	37,26	45 512	44,59	74 767
Finanční VH	-31,53	-2 587	210,82	22 754	54,52	6 521	-88,28	-16 315
VH za úč. obd.	25,35	51 155	-58,66	-148 378	24,23	25 336	50,95	66 176
VH před zdan.	22,91	57 496	-56,52	-174 307	38,80	52 033	31,40	58 452

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty je nejzajímavější sledovat vývoj provozního výsledku hospodaření.



Graf 1: Vývoj provozního výsledku hospodaření za období 2011 - 2015 (Vlastní zpracování)

Provozní výsledek hospodaření vykazoval v prvních dvou letech sledovaného období rostoucí charakter (viz tab. 5 a graf 1). V roce 2012 dosáhla společnost největšího provozního VH, a to 319 216 tis. Kč. V následujícím roce nastal pokles o 197 061 tis. Kč, tj. o necelých 62 %. V následujících dvou letech vykazuje provozní VH opět rostoucí charakter. V roce 2015 dosáhl provozní VH největšího nárůstu ve srovnání s předchozím rokem, a to o necelých 45 %. Tento ukazatel vykazoval ve všech sledovaných letech kladné hodnoty.



Graf 2: Vývoj výsledků hospodaření za období 2011 - 2015 (Vlastní zpracování)

Finanční výsledek hospodaření měl za sledované období kolísavý charakter kolem hodnoty 0 (viz tab. 5 a graf 2). V roce 2012 vykazoval ve srovnání s předchozím rokem klesající charakter. V obou letech vykazoval tento ukazatel záporné hodnoty. V roce 2012 bylo dosaženo nejnižší hodnoty, kdy byl finanční VH ve ztrátě 10 793 tis. Kč. Následující rok však došlo k nárůstu o 210,82 %, ukazatel se tak dostal do kladných hodnot. Ukazatel dosahoval v roce 2013 hodnoty 11 961 tis. Kč. V roce 2014 vykazoval finanční výsledek hospodaření nejvyšší hodnotu za celé sledované období, a to 18 482 tis. Kč, oproti minulému roku se hodnota navýšila o 6 521 tis. Kč, tj. 54,52 %. V roce 2015 byl ve srovnání s předchozím rokem opět zaznamenán pokles, a to o 88,28 %. Ukazatel i přesto vykazoval kladnou hodnotu, a to 2 167 tis. Kč.

Mimořádný výsledek hospodaření byl v letech 2011 – 2015 nulový (viz graf 2).

Výsledek hospodaření za účetní období analyzované společnosti se odvíjí od ekonomické situace na trhu. Kdy v roce 2013 nastal pokles o 148 378 tis. Kč,

tj. o 58,66 % (viz tab. 5). V následujícím roce, roce 2014, se výsledek hospodaření za účetní období navýšil o 25 336 tis. Kč, tj. o 24,23 % a v následujícím roce, roce 2015, se toto navýšení ještě zvětšilo, a to o 66 176 tis. Kč, tj. o 50,95 %.

Výkony a výkonová spotřeba jsou ve sledovaných letech klesající.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy sleduje strukturu aktiv a pasiv, která podává informace o podílu jednotlivých položek rozvahy k celkové sumě. Za tuto sumu se u rozvahy považují celková aktiva a celková pasiva. Procentní podíl položek rozvahy zachycuje za sledované období na straně aktiv tabulka 6 a na straně pasiv tabulka 7.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Položky rozvahy	Podíly jednotlivých položek na celkových aktivech v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	5,12	4,60	5,89	7,52	7,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,03	0,04	0,05	0,04
Dlouhodobý hmotný majetek	4,72	4,23	5,31	5,92	5,95
Dlouhodobý finanční majetek	0,38	0,34	0,54	1,55	1,64
Oběžná aktiva	94,22	94,40	93,43	92,02	91,77
Zásoby	1,95	4,17	6,13	6,43	4,92
Dlouhodobé pohledávky	7,23	7,58	4,93	5,77	18,55
Krátkodobé pohledávky	48,84	48,39	45,89	51,89	36,50
Krátkodobý finanční majetek	36,20	34,26	36,48	27,93	31,80
Časové rozlišení	0,66	1,0	0,68	0,46	0,60

Ze struktury majetku podniku (viz tab. 6) je patrné, že převažují oběžná aktiva nad stálými. Za sledované období tvoří **dlouhodobý majetek** průměrně 6 % celkových aktiv, což je velmi málo vzhledem k tomu, že oborový průměr dlouhodobého majetku byl v letech 2011 – 2015 (dle MPO) kolem 30 %. Pozitivní však je, že podíl dlouhodobého majetku měl za sledované období rostoucí charakter.

Důvody tohoto jevu jsou především skutečností, že většina dlouhodobého hmotného majetku byla pouze pronajímána, tím došlo k jeho zobrazení v závazcích místo v dlouhodobém majetku. Další skutečností je, že dlouhodobý majetek je více než z poloviny odepsán, což lze vyčíst z rozvahy porovnáním hodnoty brutto a netto u odepisovaného majetku, kterým je software, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí a oceňovací rozdíl k nabytému majetku. Další skutečností je, že velký objem prací je řešen subdodavatelsky, což se projeví především na účtech účtové skupiny 3, případně na bankovních účtech.

Oběžná aktiva jsou v průměru 93,4 %, což je naopak příliš. Oborový průměr (dle MPO) se pohyboval kolem 70 %. Oběžná aktiva jsou však v letech klesající. Největší podíl na oběžných aktivech ve společnosti mají krátkodobé pohledávky. Tyto poměry dosahují v průměru 46,30 % k celkovým aktivům. Zejména se jedná o pohledávky podniku z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek podniku je tvořen převážně penězi na bankovních účtech. Podíl zásob by se měl (dle MPO) pohybovat kolem 8 %. U vybrané společnosti se pohybuje v průměru 4,72 %, je tedy patrné, že podnik nezadržuje velké množství majetku v zásobách.

Zde je nutné si však uvědomit, že konkrétní materiál je nakoupen na danou stavbu a tam také všechn spotřebován. Jediný evidovaný materiál je pak materiál, který je nakoupen do zásoby.

Časové rozlišení tvoří v průměru 0,6 % celkových aktiv, jehož největší podíl tvoří příjmy příštích období.

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Položky rozvahy	Podíly jednotlivých položek na celkových pasivech v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	20,63	20,17	22,30	24,14	29,02
Základní kapitál	5,24	4,57	5,55	5,81	6,14
Kapitálové fondy	0,69	0,61	0,74	0,77	0,82
Rezervní fond	1,05	0,91	1,11	1,16	1,23
VH min. let	8,49	8,44	12,07	12,73	14,97
VH běž.úč.ob.	5,16	5,64	2,83	3,67	5,86
Cizí zdroje	79,26	79,72	77,68	75,83	70,97
Rezervy	0,15	0,21	0,47	0,09	0,17
Dlouhodobé závazky	10,92	10,65	13,03	12,92	15,70
Krátkodobé závazky	68,19	68,86	64,18	62,82	55,10
Časové rozlišení	0,11	0,11	0,02	0,03	0,01

Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech nám poskytuje informace o struktuře zdrojů, z nichž byl majetek společnosti pořízen. V roce 2011 byl poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů kolem 20:80 (viz tab. 7). Za sledované období byl však vlastní kapitál rostoucí, naopak cizí zdroje byly klesající. V roce 2015 byl poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů 30:70, což už se blíží oborovému průměru, který byl dle MPO kolem 40:60.

Na straně pasiv je u položky **vlastního kapitálu** společnosti nutné zmínit podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech, který byl za sledované období průměrně 23,25 %. Minimální hranice 20 % vlastního kapitálu je zde důležitá pro vstup do některých veřejných výběrových řízení, proto si ji společnost velmi hlídá. Kapitálové fondy, rezervní fond a také výsledek hospodaření minulých let za sledované období neustále rostly.

Největší položku **cizích zdrojů** tvoří krátkodobé závazky, které mají převážně charakter krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Tato položka tvoří za sledované období průměrně 63,83 % celkových pasiv. Krátkodobé závazky tvoří 84 % cizích zdrojů a jsou v letech klesající, přičemž nejvyššího podílu na celkových pasivech dosahují v roce 2012. Dlouhodobé závazky tvoří 16 % cizích zdrojů a jsou v letech rostoucí.

Časové rozlišení tvoří průměrně 0,06 % celkových pasiv a je tvořeno výdaji příštích období a výnosy příštích období.

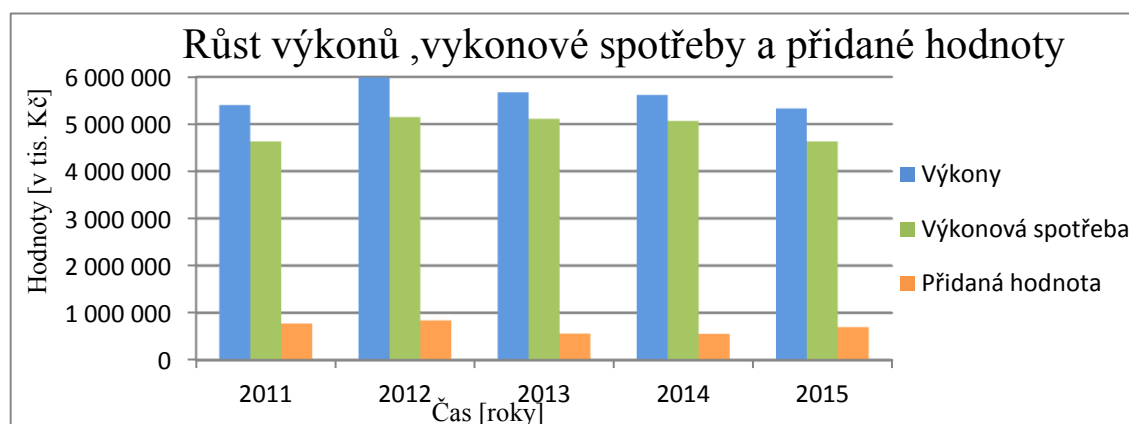
Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce 8 je zpracována vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období společnosti IMOS.

Tab. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Položky výkazu zisku a ztráty	Podíly jednotlivých pol. na celkových výnosech v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkony	98,21	98,41	97,50	97,18	98,00
Výkonová spotřeba	84,17	84,57	87,84	87,61	85,16
Přidaná hodnota	14,03	13,85	9,66	9,57	12,84
Osobní náklady	8,93	8,38	7,57	7,76	8,07
Tržby z prodeje DM	0,38	0,48	0,48	0,27	0,14
Provozní výsledek hospodaření	4,71	5,25	2,10	2,90	4,46
Finanční výsledek hospodaření	-0,15	-0,18	0,21	0,32	0,04
Mimořádný VH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH za účetní období	3,67	4,16	1,80	2,25	3,61
VH před zdaněním	4,56	5,07	2,31	3,22	4,50

Výkony a výkonová spotřeba v prvních dvou letech sledovaného období vykazují rostoucí trend (viz graf 3). Od roku 2013 až do roku 2015 jsou však hodnoty klesající.



Graf 3: Růst výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty v období 2011 - 2015 (Vlastní zpracování)

Přidaná hodnota vykazuje ve sledovaném období kolísavé hodnoty (viz graf 3). V rámci osobních nákladů (viz tab. 8) by se dalo očekávat, že se na nich více budou podílet náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, tato položka by měla při zaměstnávání na klasický pracovní poměr dosahovat přibližně výše 34 % mzdových nákladů (součet pojistného placeného zaměstnavatelem za zaměstnance). Důvodem je velký počet dělníků zaměstnaných pouze na dohodu o provedení práce, z níž se neodvádí ani zdravotní ani sociální pojištění. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku jsou od roku 2013 klesající.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Prostřednictvím této analýzy byly spočítány následující ukazatele:

- čistý pracovní kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostředky (ČPP),
- čistý peněžní majetek (ČPM).

Tabulka 9 zobrazuje rozdílové ukazatele společnosti IMOS za období 2011 – 2015.

Tab. 9: Rozdílové ukazatele za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky v tis. Kč				
	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	1 018 094	1 145 958	1 080 357	1 032 470	1 224 935
ČPP	-1 251 327	-1 552 616	-1 022 940	-1 233 279	-778 067
ČPM	941 725	958 547	853 987	805 184	1 060 622

Čistý pracovní kapitál za celé sledované období nabýval kladných hodnot (viz tab. 9), což znamená, že si společnost vytvářela tzv. finanční polštář ke krytí svých cizích zdrojů. Hodnoty tohoto ukazatele v čase rostly.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Tab. 10: Podíl ČPK na oběžných aktivech za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky v %					
	2011	2012	2013	2014	2015	Doporučená hodnota
Podíl ČPK na OA	27,63	27,06	31,31	31,73	39,96	30 – 50

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je v prvních dvou letech mírně pod doporučenou hranicí (viz tab. 10). Od roku 2013 splňuje ukazatel doporučenou minimální hranici a hodnoty mají rostoucí charakter. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2015, kdy je ukazatel 39,96 %.

Mezi **čisté pohotové prostředky** jsou zařazeny peníze na běžných účtech a hotovost. Společnost nemá ve svých výročních zprávách údaje o okamžité splatných závazcích, proto byly k výpočtu tohoto ukazatele použity hodnoty krátkodobých závazků za jednotlivé sledované roky. Za celé sledované období se čisté pohotové prostředky pohybovaly v záporných hodnotách (viz tab. 9). V roce 2012 dosáhl ukazatel nejnižší hodnoty (tzn. nejvyšší záporné hodnoty), jelikož společnost měla v tomto roce nejvyšší krátkodobé závazky (především z obchodních vztahů) za celé sledované období, a to ve výši 3 089 702 tis. Kč. Tato skutečnost mohla být způsobena tím, že společnosti nebyly včas zaplacený pohledávky od odběratelů, a tudíž neměla na zaplacení svých závazků dodavatelům. V následujících letech dochází ke zlepšení.

Hodnoty **čistého peněžního majetku** se ve sledovaném čase pohybovaly v kladné výši a měly kolísavý charakter. K největšímu poklesu ukazatele došlo v roce 2013, a to z důvodu poklesu oběžných aktiv, především dlouhodobých a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o největší skupinu ukazatelů, a proto jí bude v této práci věnována největší pozornost. Pomocí analýzy poměrových ukazatelů byly spočítány následující ukazatele: ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a produktivity.

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku hradit své splatné závazky v okamžiku, kdy je to potřeba.

Tabulka 11 zobrazuje ukazatele likvidity společnosti IMOS Brno a.s. za období 2011 - 2015.

Tab. 11: Ukazatele likvidity za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky					
	2011	2012	2013	2014	2015	Doporuč. hodnota
Běžná likvidita	1,38	1,37	1,46	1,46	1,67	1,5 – 2,5
Pohotová likvidita	1,25	1,20	1,28	1,27	1,24	1,0 – 1,5
Okamžitá likvidita	0,53	0,50	0,57	0,44	0,58	0,2 – 0,5

Běžná likvidita má ve sledovaných letech rostoucí charakter (viz tab. 11). Hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než 1,5. Společnost IMOS Brno a.s. dosahovala v letech 2011 – 2014 hodnot mírně nižších. Až v roce 2015 dosáhla společnost doporučené hodnoty, a to hodnoty 1,67. V tomto roce lze tedy považovat schopnost společnosti hradit své splatné krátkodobé zdroje z oběžných aktiv za uspokojivou. Hodnoty podniku se pohybují v rozmezí 1,37 – 1,67, což je ve všech letech pod hranicí oborového průměru, který je dle MPO kolem hodnoty 1,7.

Pohotová likvidita je obměnou běžné likvidity, kde je z položky oběžných aktiv vyloučena položka zásob. Tento ukazatel by neměl klesnout pod hodnotu 1, což se společnosti IMOS podařilo ve všech sledovaných letech. Hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 1,20 - 1,28. Tyto hodnoty jsou opět pod hranicí oborového průměru, který je dle MPO kolem hodnoty 1,5.

Okamžitá likvidita by měla být v rozmezí 0,2 – 0,5. Za sledované období vykazoval ukazatel kolísavý charakter kolem horní hranice doporučené hodnoty. Významná je tedy skutečnost, že okamžitá likvidita neklesla za sledované období pod hranici 0,2. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, a to hodnoty 0,58. Znamená to tedy, že všechny krátkodobé závazky byla společnost schopna krýt z 58 % pouze peněžními prostředky. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 0,4 – 0,58. Tyto hodnoty jsou nad hranicí oborového průměru, který je dle MPO v rozmezí 0,3 – 0,4.

Celkově lze tedy společnost hodnotit jako likvidní. Většina zjištěných hodnot dosahuje doporučené hodnoty daného ukazatele. Okamžitá likvidita dosahuje doporučených hodnot, a dokonce je nad hranicí oborového průměru. Pohotová likvidita také dosahuje doporučených hodnot, ale ve srovnání s průměrem je pod jeho hranicí. Běžná likvidita dosahuje doporučených hodnot pouze v posledním roce sledovaného období a ve srovnání s oborovým průměrem je pod jeho hranicí.

Ukazatele rentability slouží k měření schopnosti podniku generovat určitou výši zisku prostřednictvím vloženého kapitálu. Spočítají se jako podíl určité podoby zisku ke stanovené důležité položce. K výpočtům ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) byl použit čistý zisk (EAT). Ke všem ostatním výpočtům ukazatelů rentability byl použit zisk před zdaněním a úroky (EBIT).

Tabulka 12 zobrazuje ukazatele rentability společnosti IMOS za období 2011 – 2015.

Tab. 12: Ukazatele rentability za období 2011 – 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	6,51	7,00	3,79	5,43	7,33
ROCE	31,57	34,70	16,99	22,51	25,24
ROE	25,01	27,95	12,70	15,22	20,22
ROS	4,67	5,31	2,47	3,39	4,54
ROC	95,33	94,69	97,53	96,61	95,46

Rentabilita celkových aktiv (ROA) vyjadřuje schopnost podniku efektivně využívat majetek k tvorbě zisku. Ve sledovaném období má ukazatel kolísavý charakter (viz tab. 12). Oborový průměr tohoto ukazatele vykazuje hodnoty kolem 10 %. Společnost vykazuje hodnoty ve všech letech sledovaného období pod touto hranicí. Nejvíce se ukazatel přiblížil v roce 2015, kdy dosáhl hodnoty 7,33. Na jednu investovanou korunu tak připadlo 7,33 haléřů zisku. V předchozích letech byly hodnoty nižší. Nejnižší hodnotu vykazoval ukazatel v roce 2013, pouze 3,79 %. Příčinou tohoto poklesu je, že se v roce 2013 ve srovnání s předchozím rokem snížil EBIT.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) má ve sledovaném období kolísavý charakter. Ukazatel vykazuje za sledované období všechny hodnoty kladné. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, a to 34,70 %. Naopak nejnižší hodnoty v roce 2013, a to 16,99 %. V následujících letech měly hodnoty opět rostoucí charakter.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) za analyzované období kopírovala mírně kolísavý vývoj ukazatele rentability celkových aktiv. Ve sledovaném období nabývala rentabilita vlastního kapitálu kladných hodnot. Hodnota rentability vlastního kapitálu by se měla pohybovat minimálně na úrovni bezrizikové míry, která je obvykle vyjádřena výnosy desetiletých státních dluhopisů. V letech 2011 – 2015 se bezriziková výnosová míra státních dluhopisů nacházela v rozmezí 0,26 – 4,05 %. Hodnoty rentability

vlastního kapitálu podniku se pohybovaly nad touto úrovní, dokonce ji ve všech sledovaných letech několikanásobně převyšovaly. Nejvyšší hodnotu dosahoval ukazatel v roce 2012, a to 27,95 %. Naopak nejnižší hodnotu dosahoval ukazatel v roce 2013, a to pouze 12,70 %. V následujících letech začal ukazatel opět narůstat. Ve srovnání s oborovým průměrem, který nabývá hodnot v rozmezí 20 – 30 %, se společnost nachází v tomto rozmezí pouze v letech 2011, 2012 a 2015. V ostatních letech vykazuje ukazatel hodnoty, které jsou pod touto hranicí.

Rentabilita tržeb (ROS) dosahuje za celé sledované období kladných hodnot. Za celé sledované období vykazoval tento ukazatel opět kolísavý trend. Ze všech ukazatelů rentability zaznamenal tento ukazatel nejnižší hodnoty. Nejvyšší úrovně 5,31 % dosáhl ukazatel v roce 2012. Naopak nejnižší úrovně 2,47 % dosáhl ukazatel v roce 2013.

Rentabilita nákladů (ROC) za sledované období vykazuje průměrně 96 %. Znamená to tedy, že z 1 Kč tržeb průměrně připadá na celkové náklady 96 %.

Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity je specifický tím, že zde dochází k velkým rozdílům v závislosti na oboru podnikání. U stavební společnosti lze očekávat doby obratu výrazně vyšší než například u maloobchodního prodeje. Ukazatele aktivity měří schopnost, jak efektivně podnik IMOS hospodaří se svým majetkem. V rámci této skupiny ukazatelů budou sledovány ukazatele obratu (celkových aktiv, dlouhodobého majetku a zásob) a ukazatele doby obratu (zásob, pohledávek a závazků).

Tabulka 13 zobrazuje ukazatele aktivity společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011 – 2015.

Tab. 13: Ukazatele aktivity za období 2011 – 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv (x)	1,40	1,32	1,53	1,60	1,61
Obrat DM (x)	27,24	28,66	26,02	21,33	21,17
Obrat zásob (x)	71,47	31,55	25,00	24,95	32,82
Doba obratu zásob (dny)	5,04	11,41	14,40	14,43	10,97
Doba obratu pohledávek (dny)	111,53	117,27	81,87	76,84	55,10
Doba obratu závazků (dny)	151,46	158,63	126,36	132,62	114,32

Ukazatel **obratovosti celkových aktiv** měří rychlost obratu použitých celkových aktiv, tzn., že ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1 – 1,6. Ve sledovaném období se obrat celkových aktiv společnosti pohyboval ve všech letech v tomto rozmezí (viz tab. 13). Společnost tedy využívá svůj majetek efektivně. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2015, a to hodnoty 1,61. Oborový průměr tohoto ukazatele vykazoval hodnoty v rozmezí 0,7 – 0,9. V porovnání s tímto průměrem byly hodnoty obratu celkových aktiv podniku ve všech letech sledovaného období nad jeho úrovní.

Pro ukazatele **obratu dlouhodobého majetku** platí také doporučená hodnota minimálně 1. Ve sledovaném období dosáhl podnik ve všech letech několikanásobně vyšších hodnot. Hodnoty ve sledovaném období vykazovaly průměrně výši 24,88. V prvních dvou letech měl ukazatel rostoucí tendenci. Pokles v roce 2013 byl způsoben snížením objemu tržeb. V následujících letech hodnoty nadále klesaly. V roce 2014 je pokles hodnoty ukazatele zapříčiněn nárůstem dlouhodobého majetku, a to konkrétně dlouhodobého finančního majetku.

Pro ukazatele **obratu zásob** platí optimální hodnota mezi 4,5 – 6. Za celé sledované období podnik vykazoval hodnoty několikanásobně větší. Zásoby v roce 2011 byly o více jak polovinu nižší než v roce 2012, proto je hodnota ukazatele v těchto letech více jak dvojnásobně vyšší.

Ukazatel **doby obratu zásob** udává průměrný počet dnů, během nichž jsou zásoby v podniku vázány. Obecně lze situaci ve společnosti považovat za uspokojivou, pokud se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob naopak snižuje.

Hodnoty těchto ukazatelů jsou proto neuspokojivé, jelikož za sledované období, vyjma roku 2015, došlo k přesně obrácenému vývoji.

Doba obratu pohledávek by měla mít v čase sestupnou tendenci, což společnost IMOS splňuje. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je běžná doba splatnosti faktur, tj. 30 dní. V praxi lze hodnotu okolo 14 dní považovat za výbornou a hodnotu nad 70 dní za nepřítliš uspokojivou. Společnost IMOS má stanovenou tuto lhůtu na 60 dní. Ve všech sledovaných letech, kromě posledního roku, hodnoty ukazatele překročily tuto stanovenou lhůtu. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, a to 118 dní. Od tohoto roku se situace zlepšovala a hodnoty ukazatele klesaly. V posledním roce bylo dosaženo nejnižší hodnoty, a to 56 dní.

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, což podnik IMOS za sledované období splňuje. Nejvyšší hodnoty bylo, stejně jako u doby obratu pohledávek, dosaženo v roce 2012, a to 159 dní. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo opět v posledním roce, a to 115 dní.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou důležité především pro banky při rozhodování o poskytnutí společnosti úvěr. Tyto ukazatele udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroje a měří rozsah úvěrového zatížení podniku. V níže uvedené tabulce jsou zachyceny výsledné hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti.

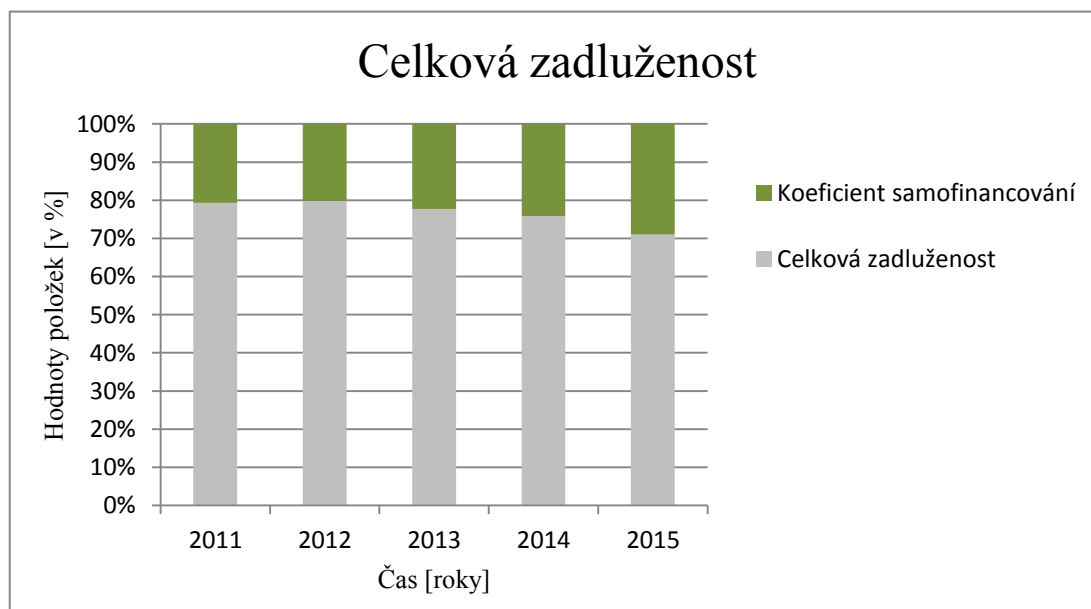
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost (%)	79,26	79,72	77,68	75,83	70,97
Koeficient samofinancování (%)	20,63	20,17	22,30	24,14	29,02
Míra zadluženosti (%)	384,18	395,31	348,34	314,15	244,52
Úrokové krytí (x)	66,36	56,44	24,04	32,18	1 748,15
Doba splácení dluhů (roky)	12,43	10,66	18,47	15,35	9,87
Krytí DM vlastním kapitálem	4,03	4,38	3,78	3,21	3,81
Krytí DM dlouhodob. zdroji	6,16	6,70	6,00	4,93	5,86

Ukazatel **celkové zadluženosti** společnosti IMOS má ve sledovaném období klesající charakter (viz tab. 14), což bylo pozitivní informací především pro věřitele a investory.

V průměru se zadluženost podniku nacházela kolem hodnoty 77 %. Ve všech obdobích se celková zadluženost pohybovala nad hranicí doporučené hodnoty, která je 30 - 60 %. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2012, a to 79,72 %. V následujících letech hodnota klesala a v roce 2015 byla hodnota tohoto ukazatele nejnižší za sledované období, a to 70,97 %. Ve srovnání s oborovým průměrem, který je dle MPO kolem 40 %, se hodnoty tohoto ukazatele nachází nad touto hranicí ve všech sledovaných letech.

Ukazatel **koeficientu samofinancování** by se měl pohybovat v rozmezí 40 – 70 %. Hodnoty tohoto ukazatele se v průměru let nacházely kolem 23 %. Ze získaných výsledků lze usoudit, že kapitálová struktura podniku je poměrně nevyvážená. Podnik je většinou financován z cizích zdrojů. Situace se však za sledované období zlepšovala, zadluženost se snižovala a koeficient samofinancování naopak rostl. Nejnižší hodnoty 20,17 % dosáhl ukazatel v roce 2012. Naopak nejvyšší hodnoty 29,02 % dosáhl ukazatel v roce 2015, kdy byl také nejblíže oborovému průměru, který se dle MPO ve sledovaných letech nacházel kolem 60 %.



Graf 4: Celková zadluženost za období 2011 - 2015 (Vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu 4 je patrné, že hodnoty celkové zadluženosti byly ve sledovaném období klesající. Na začátku sledovaného období, v roce 2011, byla hodnota necelých 80 % a ke konci, v roce 2015, necelých 71 %.

Koeficient samofinancování samozřejmě naopak rostl. V roce 2011 byla hodnota necelých 21 % a v roce 2015 necelých 30 %.

Ukazatel **míry zadluženosti** vykazuje za sledované období velmi vysoké hodnoty (viz tab. 14). V průměru se hodnoty za sledované období pohybovaly kolem 337,30 %. Nejvyšší hodnotu vykazoval ukazatel v roce 2012, a to 395,31 %. V následujících letech míra zadluženosti klesala. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2015, a to 244,52 %. Míru zadluženosti vykazuje společnost IMOS opravdu vysokou, vzhledem k oborovému průměru, který se ve sledovaných letech pohyboval dle MPO ve výši kolem 40 %.

Ukazatel **úrokového krytí** vyjadřuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň úrovně 5, přičemž hodnotu 3 a méně lze považovat za kritickou. Společnost tuto doporučenou hodnotu překročila ve všech letech za sledované období, to znamená, že má společnost velmi dobrou finanční situaci. V prvních třech letech sledovaného období vykazoval ukazatel klesající trend. V roce 2013 byla hodnota ukazatele nejnižší za celé sledované období, a to 24,04. Důvodem tohoto jevu je, že se EBIT v tomto roce snížil o více jak polovinu ve srovnání s předchozím rokem. V následujících letech hodnoty rostly a nejvyšší hodnotu vykazoval ukazatel v roce 2015, a to 1 748,15. Důvodem této vysoké hodnoty v tomto roce je, že se EBIT ve srovnání s předchozím rokem velmi zvýšil a nákladové úroky se naopak snížily.

Hodnoty ukazatele **dobý splácení dluhů** ve všech letech sledovaného období překročily doporučenou hodnotu, která je 3 roky. Dobré je na tom to, že ukazatel vykazoval klesající charakter. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, a to 19 let. Naopak nejnižší bylo dosaženo v roce 2015, a to 10 let.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** vykazoval za sledované období kolísavý charakter a pohyboval se po celou dobu v rozmezí 3,21 - 4,38. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2012 a naopak nejnižší v roce 2014. Výsledky tohoto ukazatele svědčí o tom, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** společnosti IMOS Brno a.s. měl za sledované období také kolísavý charakter a pohyboval se v rozmezí 4,93 – 6,70. Nejvyšší hodnoty dosáhl, stejně jako u krytí DM vlastním kapitálem, v roce 2012 a naopak nejnižší v roce 2014. Společnosti se ve všech sledovaných letech podařilo dodržet zlaté pravidlo financování, tj. dlouhodobý majetek kryla dlouhodobými zdroji.

Ukazatele produktivity

Tyto ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku a jejich výpočty se opírají o tokové veličiny, především o náklady. V níže uvedené tabulce 15 jsou zachyceny vybrané ukazatele z této oblasti.

Tab. 15: Ukazatele produktivity za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele produktivity	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Produktivita práce z přidané hodnoty	1 156,20	1 286,62	856,62	816,73	1 061,07
Osobní náklady k PH	0,64	0,61	0,78	0,81	0,63
Mzdová produktivita	11,10	11,59	12,85	12,64	12,30
Nákladovost výnosů	0,95	0,95	0,97	0,97	0,96
Materiálová náročnost výnosů	0,07	0,07	0,11	0,10	0,10

Produktivita práce je jedním z nejdůležitějších ukazatelů při měření konkurenceschopnosti. Jde o informaci, kolik z přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. K výpočtům ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty je třeba znát celkový počet zaměstnanců společnosti. K tomu je určena následující tabulka 16.

Tab. 16: Počty zaměstnanců v období 2011 - 2015 (Zdroj: IMOS)

	Počty zaměstnanců za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
Celkový počet zaměstnanců	668	655	656	677	658

Ukazatel **produktivity práce** by měl v čase růst. Tento ukazatel však vykazoval ve sledovaném období kolísavý trend (viz tab. 15). V roce 2012 se hodnota ukazatele, ve srovnání s předchozím rokem, zvýšila. Důvodem je, že se zvýšila přidaná hodnota a počet zaměstnanců se snížil. V tomto roce dosáhla produktivita nejvyšších výsledků

při nejnižším počtu zaměstnanců za celé sledované období. V roce 2013 tato hodnota klesla, protože se snížila přidaná hodnota a počet zaměstnanců se zvýšil. V roce 2014 hodnota opět klesla, ze stejného důvodu jako v předchozím roce. V roce 2015 se hodnota ukazatele oproti předchozímu roku zvýšila. Důvod byl stejný jako v roce 2012. Oborový průměr v roce 2011 vykazoval hodnoty kolem 1 300 tis. Kč. Vybraná společnost tedy vykazovala hodnoty nižší, než je tento průměr. V roce 2012 byl oborový průměr kolem hodnoty 1 000 tis. Kč, společnost tedy vykazovala v tomto roce lepší výsledky než ostatní společnosti působící ve stejném oboru. V roce 2013 se oborový průměr pohyboval kolem 1 100 tis. Kč, tzn., že společnost tedy vykazovala hodnoty nižší, než je tento průměr. V roce 2014 a 2015 se oborový průměr pohyboval kolem hodnoty 500 tis. Kč, tzn., že společnost vykazovala v těchto letech lepší výsledky než ostatní konkurenční společnosti.

Ukazatel **osobních nákladů k přidané hodnotě** vypovídá o tom, kolik výnosů připadá na 1 Kč nákladů spojených se zaměstnanci. Tento ukazatel by měl v čase růst, což se společnosti IMOS podařilo pouze v letech 2012 – 2014 (viz tab. 15). V roce 2014 tak bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, a to 0,81.

Ukazatel **mzdové produktivity** by měl v čase také růst, což se společnosti podařilo pouze v prvních třech letech. V následujících letech ukazatel mírně klesal. V roce 2014 ukazatel klesal z důvodu zvýšení osobních nákladů. V roce 2015 ukazatel klesal z důvodu snížení tržeb.

Ukazatel **nákladovosti výnosů** vyjadřuje, nakolik jsou výnosy zatíženy celkovými náklady. Tento ukazatel by měl v čase klesat. U společnosti IMOS má za sledované období spíše kolísavý trend v rozmezí 0,95 – 0,97. Management společnosti by měl v následujících letech usilovat o pokles této hodnoty prostřednictvím redukce nákladů.

Ukazatel **materiálové náročnosti výnosů** vyjadřuje, nakolik jsou výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi. Hodnoty tohoto ukazatele jsou za sledované období v rozmezí 0,07 – 0,11. Průměrná hodnota tohoto ukazatele je 0,09.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V rámci této podkapitoly jsou zpracovány **bankrotní modely** Altmanův index finančního zdraví a Model IN – Index důvěryhodnosti a **bonitní model** Kralickův Quicktest. Tyto modely využívají výše uvedené rozborové postupy, které vzájemně kombinují.

Altmanův index finančního zdraví

Tento model umožňuje vyhodnotit finanční zdraví podniku pomocí tzv. Z-skóre, které je složeno z pěti dílčích ukazatelů z oblasti likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Jelikož tento model patří mezi bankrotní modely, jeho cílem je tedy, aby poukázal na možný budoucí bankrot společnosti.

Tab. 17: Altmanův index finančního zdraví za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Altmanův index	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,312	0,306	0,351	0,350	0,440
X ₂	0,298	0,330	0,132	0,181	0,229
X ₃	0,215	0,231	0,125	0,179	0,242
X ₄	0,156	0,152	0,172	0,191	0,245
X ₅	1,396	1,318	1,532	1,604	1,615
Z-skóre	2,377	2,337	2,312	2,505	2,771
	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

Z hlediska dosažených hodnot Altmanova indexu (viz tab. 17) je patrné, že se společnost ve všech sledovaných letech nacházela v pásmu tzv. šedé zóny. Jedná se o zónu nevyhraněných výsledků, kdy nelze o podniku činit jednoznačné závěry, je proto důležité sledovat jejich vývoj v čase. V prvních třech letech sledovaného období byla hodnota ukazatele velmi podobná, tj. v letech 2011 - 2013 byla průměrná hodnota tohoto ukazatele kolem 2,3. V roce 2013 dosáhla hodnota tohoto ukazatele nejnižšího bodu za celé sledované období, tj. 2,312. V následujících letech se hodnota zvyšovala tak, že v roce 2015 dosáhla nejvyššího bodu za celé sledované období, a to 2,771. V rovnici potřebné k výpočtu tohoto ukazatele má největší váhu ukazatel ROA, který vyšel společnosti nízký, což je jeden z důvodů takto nízkých hodnot výsledného Z-skóre.

Dalším důvodem je, že poměr cizích zdrojů je větší než poměr vlastního kapitálu. Vývoj výsledného Z-skóre byl obecně v čase rostoucí. Výsledek z této analýzy tedy značí o tom, že se za sledované období zlepšila celková činnost v podniku.

Index důvěryhodnosti - Index IN05

Index IN stejně jako předchozí model slouží k predikci budoucí finanční tísně, je ovšem přizpůsoben podmínkám českého prostředí, neboť odráží zvláštnosti českých účetních výkazů. Proto je jeho vypovídací schopnost o finanční situaci hodnoceného podniku považována za přesnější oproti výsledkům Altmanova indexu. K výpočtu byla zvolena nejaktuálnější verze indexu, tedy Index IN05.

Tab. 18: Index IN05 za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Index IN05	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,164	0,163	0,167	0,171	0,183
X ₂	0,360	0,360	0,360	0,360	0,360
X ₃	0,259	0,278	0,150	0,216	0,291
X ₄	0,295	0,285	0,331	0,343	0,342
X ₅	0,124	0,123	0,131	0,132	0,150
Index IN05	1,202	1,209	1,139	1,222	1,326
	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

U tohoto modelu je důležité vědět, že koeficient X₂ může být problémový tím, že nákladové úroky se často mohou blížit nule. Proto je doporučeno jako maximální hodnotu tohoto koeficientu volit 9. Dle výsledků tohoto modelu (viz tab. 18) se nachází finanční situace podniku ve sledovaných letech v pásmu „šedé zóny“. Od roku 2011 do 2013 vykazoval ukazatel klesající trend, kdy v roce 2013 dosáhla hodnota nejnižší úrovně za sledované období, tj. 1,139. V následujících letech však hodnoty rostly, což je pozitivní výsledek. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, a to 1,326. Nárůst v roce 2015 byl zapříčiněn zvýšením výsledku hospodaření před úroky a zdaněním, kdy v roce 2014 byl 192 119 tis. Kč a v roce 2015 byl 244 741 tis. Kč.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se řadí k nejvýznamnějším bonitním modelům. Tento model posuzuje finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku prostřednictvím čtyř ukazatelů ze čtyř oblastí finanční analýzy (likvidity, rentability, stability a výsledku hospodaření). Následující tabulka 19 zachycuje úroveň bonity podniku v jednotlivých letech sledovaného období.

Tab. 19: Kralickův Quicktest za období 2011 - 2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky									
	2011		2012		2013		2014		2015	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,21	3	0,21	3	0,22	3	0,24	3	0,29	3
R2	5,23	2	7,97	2	75,16	4	-9,93	0	13,88	3
R3	0,07	1	0,07	1	0,04	1	0,05	1	0,07	1
R4	0,06	2	0,04	1	0,004	1	-0,03	0	0,02	1
Celkem body	8		7		9		4		8	
Vyhodnocení	2		1,75		2,25		1		2	
	Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna	

Výsledné hodnoty tohoto modelu se pohybovaly ve všech sledovaných letech v tzv. šedé zóně (viz tab. 19). Z rozboru jednotlivých ukazatelů je patrné, že lepších výsledků dosáhla společnost ve všech letech v oblasti finanční stability.

Ve srovnání s předchozími indexy lze říci, že výsledky jsou si velmi podobné. Ve všech sledovaných letech se analyzovaná společnost nacházela v šedé zóně. Společnost tedy měla určité finanční problémy, ale bankrot mu v nejbližších několika letech nehrozí.

3.3 Srovnání s vybranými konkurenčními podniky pomocí Spider analýzy

V této podkapitole budou vybrané výsledky finanční analýzy společnosti IMOS porovnány s hodnotami vybraných konkurenčních společností.

Pro účely srovnání byla vybrána společnost Metrostav a.s. a společnost KLEMENT a.s. Účetní výkazy konkurenčních společností jsou součástí přílohy 2.

Metrostav a.s.

Název:	Metrostav a.s.
Sídlo:	Koželužská 2450/4, Libeň, 180 00 Praha 8
Právní forma:	akciová společnost
Vznik:	23. 5. 1991
IČO:	00014915
Základní kapitál:	790 666 800 Kč



Obr. 6: Logo společnosti Metrostav a.s. (Metrostav)

Společnost Metrostav a.s. je dlouhodobě finančně silnou a stabilní univerzální stavební společností se schopností získávat a řídit velké a složité projekty na domácím trhu i v zahraničí. Společnost působí v oblasti rekonstrukce památkových objektů, průmyslové, bytové i občanské výstavby. Mezi klíčové příležitosti patří dopravní stavby, mosty, tunely, projekty pro velké průmyslové firmy a veřejné investory. Současně společnost usiluje o dosažení významného tržního postavení v segmentu menších zakázek na regionální úrovni v jednotlivých krajích. Metrostav a.s. je společnost, která zákazníkům pomáhá uskutečnit jejich plány s maximálním ohledem na životní prostředí (Metrostav).

Pro srovnání společností IMOS Brno a.s. a Metrostav a.s. byly vybrány ukazatele v tabulce 40, která je součástí přílohy 3.

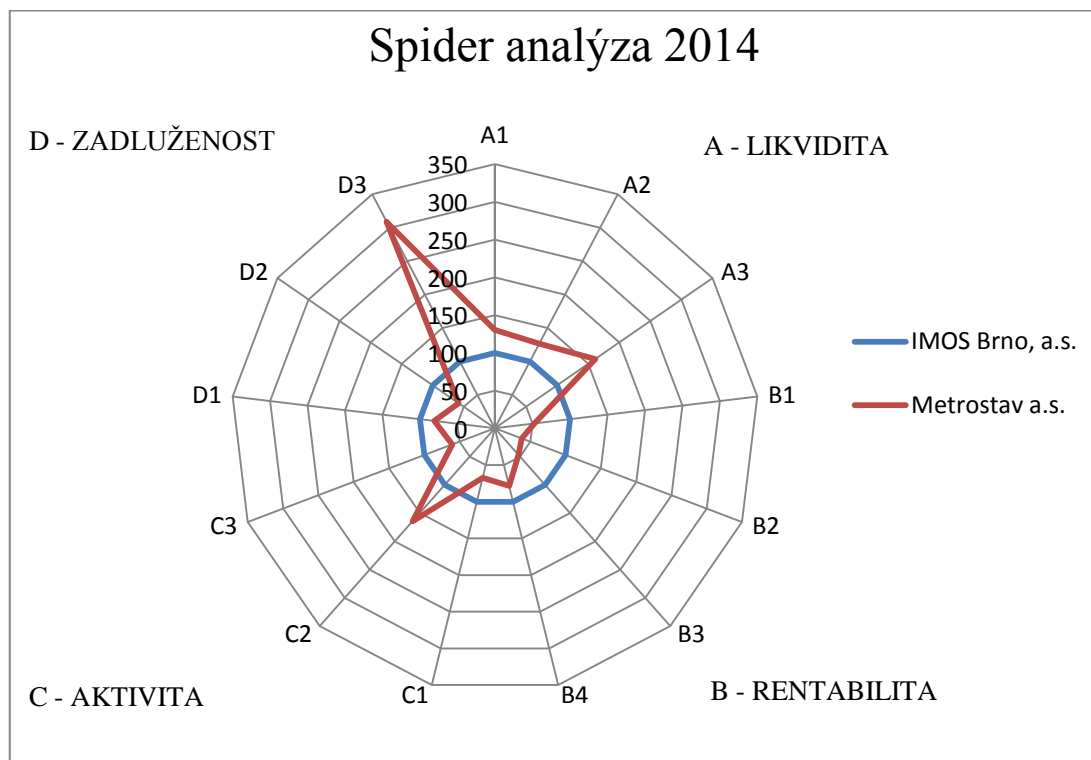
Srovnání prostřednictvím Spider analýzy

Prostřednictvím této analýzy bylo porovnáno 13 ukazatelů, které byly rozděleny do čtyř oblastí: oblast likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Společnost IMOS tvoří rozvrhovou základnu, tj. 100 %. Spider analýza byla zpracována za poslední dva roky sledovaného období, tj. pro rok 2014 a 2015.

Ukazatele jsou znázorněny v tabulce 20, přičemž procentní podíl výsledných hodnot k rozvrhové základně je součástí přílohy 5.

Tab. 20: Hodnoty ukazatelů Spider analýzy společnosti Metrostav a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

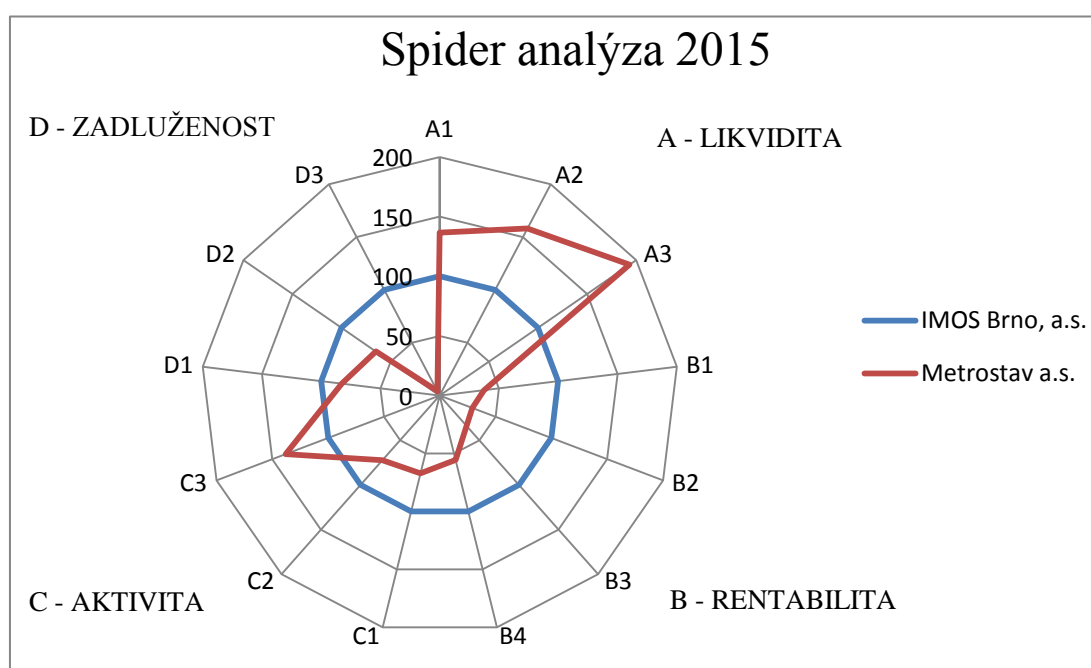
	Ukazatel	IMOS Brno, a.s.		Metrostav a.s.	
		2014	2015	2014	2015
A1	Běžná likvidita	1,46	1,67	1,90	2,28
A2	Pohotová likvidita	1,27	1,24	1,61	1,96
A3	Okamžitá likvidita	0,44	0,58	0,71	1,12
B1	ROA	5,43 %	7,33 %	2,85 %	2,72 %
B2	ROCE	22,51 %	25,24 %	8,53 %	7,36 %
B3	ROE	15,22 %	20,22 %	7,14 %	6,83 %
B4	ROS	3,39 %	4,54 %	2,65 %	2,52 %
C1	Obrat celkových aktiv [x]	1,60	1,61	1,08	1,08
C2	Obrat zásob [x]	24,95	32,82	41,10	23,76
C3	Doba obratu zásob [dny]	14,43	10,97	8,76	15,15
D1	Celková zadluženost	75,83 %	70,97 %	61,40 %	58,69 %
D2	Míra zadluženosti	314,15 %	244,52 %	183,66 %	159,09 %
D3	Úrokové krytí [x]	32,18	1 748,15	99,33	75,93



Graf 5: Spider analýza se společností Metrostav a.s. za rok 2014 (Vlastní zpracování)

Z výše uvedené tabulky 20 a grafu 5 je patrné, že v roce 2014 dosahuje v oblasti likvidity porovnávaná společnost u všech ukazatelů lepších výsledků než analyzovaná společnost. Ve všech ukazatelích rentability naopak dosahuje vyšších výsledných hodnot společnost IMOS. V případě porovnání ukazatele obratovosti celkových aktiv je

na tom analyzovaná společnost lépe, naopak u ukazatele obratovosti zásob je na tom lépe konkurenční společnost. U ukazatele doby obratu zásob vykazuje lepší výsledky analyzovaná společnost. V oblasti zadluženosti se analyzovaná společnost dostala k hodnotě 76 %, ve srovnání s porovnávanou společností, kde zadluženost dosahovala hodnot kolem 60 %. Tato skutečnost značí, že v roce 2014 analyzovaná společnost využívá ke svému financování více cizích zdrojů než konkurenční společnost. Analyzovaná společnost také vykazuje vyšší míru zadluženosti než konkurent. Z pohledu úrokového krytí vykazuje konkurenční společnost mnohem lepší výsledek než analyzovaná společnost.



Graf 6: Spider analýza se společností Metrostav a.s. za rok 2015 (Vlastní zpracování)

V analyzovaném roce 2015 nedošlo u jednotlivých ukazatelů porovnávaných společností ve srovnání s předchozím rokem k výrazným změnám (kromě ukazatele úrokového krytí) (viz tabulka 20 a graf 6). V oblasti likvidity stále dosahuje vyšších hodnot konkurenční společnost. Ukazatel okamžité likvidity se u konkurenční společnosti ve srovnání s IMOSEM v tomto roce ještě zvýšil. V případě ukazatelů rentability dosahuje lepších výsledků stále společnost IMOS. Z hlediska obratovosti celkových aktiv dosahuje, stejně jako v předchozím roce, lepších výsledků společnost IMOS. Změna však nastává u ukazatele obratovosti zásob, kde v tomto roce dosahuje

lepších výsledků analyzovaná společnost. Vyšší hodnoty ukazatele doby obratu zásob vykazuje v tomto roce konkurenční společnost. V případě celkové zadluženosti došlo u obou společností k mírnému poklesu. K většímu poklesu došlo u ukazatele míry zadluženosti u analyzované společnosti, pořád má však tuto míru vyšší než konkurent. Největší změna v tomto roce nastala u společnosti IMOS u ukazatele úrokového krytí. Hodnoty tohoto ukazatele se společností ve srovnání s předchozím rokem několikanásobně zvětšily, takže v roce 2015 dosahuje lepších výsledků tento ukazatel u společnosti IMOS.

Další vybranou společností ke srovnání se společností IMOS je stavební společnost KLEMENT a.s.

KLEMENT a.s.

Název:	KLEMENT a.s.
Sídlo:	Hlíňany 18, 400 02 Řehlovice
Právní forma:	akciová společnost
Vznik:	3. 3. 1997
IČO:	25016695
Základní kapitál:	125 500 000 Kč



Obr. 7: Logo společnosti KLEMENT a.s. (Klementas)

KLEMENT a.s. je stabilní společností působí na českém trhu od roku 1997 jako generální dodavatel ve všech oborech stavebnictví. Konkurenční výhodou společnosti je vzájemná součinnost stavební a strojírenské divize. Díky dvouoborovému zaměření, schopnosti celistvě řešit každý projekt a schopnosti realizovat i ty nejnáročnější stavby, společnost neustále rozšiřuje oblast svého působení na trhu a řadí se mezi úspěšné firmy v České republice. Společnost je dodavatelem v oblasti dopravních staveb, bytové

i občanské výstavby, inženýrských sítí, sanací, rekultivací a zemních prací. Stále důležitějšími se pro společnost stávají projekty týkající se odstraňování starých ekologických škod, čímž se KLEMENT a.s. významně profiluje v oblasti životního prostředí a revitalizaci krajiny (Klementas).

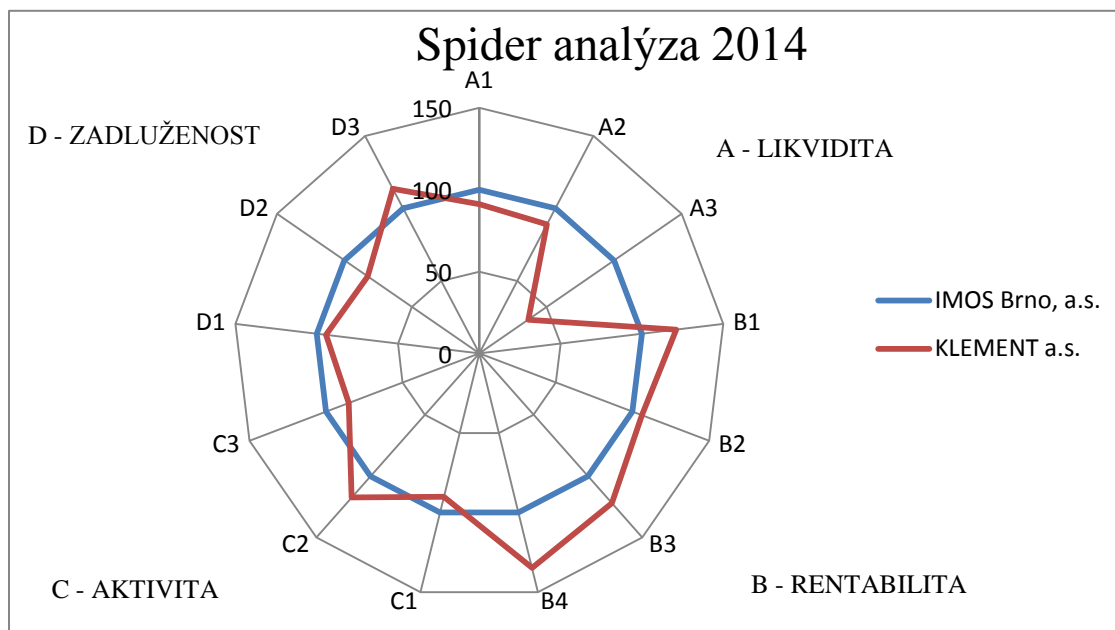
Pro srovnání společností IMOS a KLEMENT a.s. byly vybrány ukazatele v tabulce 41, která je součástí přílohy 3.

Srovnání prostřednictvím Spider analýzy

Stejně jako u předchozí srovnávané společnosti, byly pomocí Spider analýzy porovnány výsledky vybraných ukazatelů společností IMOS a společností KLEMENT a.s. Spider analýza byla opět zpracována za poslední dva roky sledovaného období, tj. za rok 2014 a 2015. Ukazatele znázorňuje následující tabulka 21. Procentní podíl výsledných hodnot k rozvrhové základně je součástí přílohy 5.

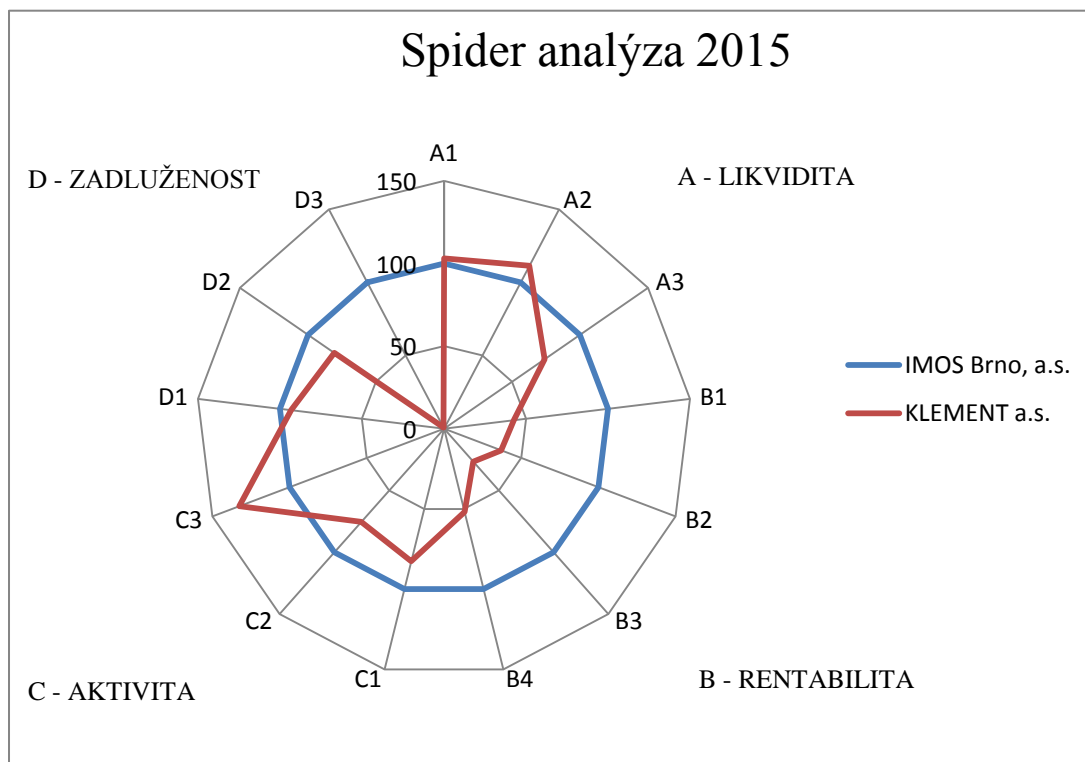
Tab. 21: Hodnoty ukazatelů Spider analýzy společnosti KLEMENT a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

	Ukazatel	IMOS Brno, a.s.		KLEMENT a.s.	
		2014	2015	2014	2015
A1	Běžná likvidita	1,46	1,67	1,33	1,72
A2	Pohotová likvidita	1,27	1,24	1,13	1,38
A3	Okamžitá likvidita	0,44	0,58	0,16	0,43
B1	ROA	5,43 %	7,33 %	6,58 %	3,13 %
B2	ROCE	22,51 %	25,24 %	23,91 %	9,32 %
B3	ROE	15,22 %	20,22 %	18,58 %	5,41 %
B4	ROS	3,39 %	4,54 %	4,57 %	2,36 %
C1	Obrat celkových aktiv [x]	1,60	1,61	1,44	1,33
C2	Obrat zásob [x]	24,95	32,82	29,28	24,77
C3	Doba obratu zásob [dny]	14,43	10,97	12,29	14,53
D1	Celková zadluženost	75,83 %	70,97 %	71,51 %	66,19 %
D2	Míra zadluženosti	314,15 %	244,52 %	259,97 %	197,36 %
D3	Úrokové krytí [x]	32,18	1 748,15	36,53	14,55



Graf 7: Spider analýza se společností KLEMENT a.s. za rok 2014 (Vlastní zpracování)

Z výše uvedené tabulky 21 a grafu 7 je patrné, že v roce 2014 nedochází u hodnot vybraných ukazatelů analyzované a srovnávané společnosti k příliš velkým rozdílům. Srovnávaná společnost dosahuje u ukazatelů běžné a pohotové likvidity mírně nižších výsledků než analyzovaná společnost. Největší rozdíl hodnot vybraných ukazatelů mezi společnostmi v tomto roce je u ukazatele okamžité likvidity. Konkurenční společnost vykazuje u tohoto ukazatele pouze 36 % ve srovnání s analyzovanou společností. Ve všech ukazatelích rentability dosahuje konkurenční společnost mírně vyšších výsledných hodnot. U ukazatele obratovosti celkových aktiv dosahuje mírně vyšších výsledků analyzovaná společnost. U ukazatele obratu zásob dosahuje naopak mírně vyšších hodnot konkurenční společnost. U ukazatele doby obratu zásob vykazuje mírně vyšší hodnotu analyzovaná společnost. V oblasti zadluženosti vykazuje v tomto roce mírně vyšší hodnotu analyzovaná společnost, a to 76 %, oproti srovnávané společnosti, která vykazuje hodnotu 72 %. Míru zadluženosti vykazuje vyšší také analyzovaná společnost. Z pohledu úrokového krytí vykazuje mírně vyšší hodnoty konkurenční společnost.



Graf 8: Spider analýza se společností KLEMENT a.s. za rok 2015 (Vlastní zpracování)

V roce 2015 došlo ve srovnání s předchozím rokem k výrazným změnám (viz tab. 21 a graf 8). Z hlediska běžné a pohotové likvidity došlo k obratu a konkurenční společnost dosahuje v tomto roce mírně vyšších hodnot. Přesto, že se v tomto roce ukazatel okamžité likvidity konkurenční společnosti zvýšil, vykazuje vyšší hodnoty analyzovaná společnost. U konkurenční společnosti se hodnoty všech ukazatelů rentability v tomto roce snížily, naopak u analyzované společnosti se tyto hodnoty zvýšily, takže analyzovaná společnost vykazuje vyšší hodnoty těchto ukazatelů než konkurenční společnost. Z hlediska obratovosti celkových aktiv nedošlo k výrazným změnám ve srovnání s předchozím rokem. Hodnoty ukazatele obratu zásob se u konkurenční společnosti snížily, naopak u analyzované společnosti se tyto hodnoty zvýšily, takže v tomto roce vykazuje analyzovaná společnost vyšší hodnoty než konkurenční společnost. U ukazatele doby obratu zásob hodnoty společnosti IMOS v tomto roce klesly, zatímco hodnoty konkurenční společnosti narostly. Vyšší hodnoty tedy v tomto roce vykazuje konkurenční společnost. V případě celkové zadluženosti došlo u obou společností k mírnému poklesu. Vyšší hodnotu tohoto ukazatele však stále vykazuje analyzovaná společnost. Hodnoty ukazatele míry zadluženosti u obou společností klesly, vyšší hodnotu stále vykazuje analyzovaná společnost. Z pohledu úrokového

krytí zaznamenala konkurenční společnost mírný pokles, naopak analyzovaná společnost zde vykazuje velký nárůst. Vyšší hodnotu tohoto ukazatele tedy vykazuje společnost IMOS.

3.4 Strategická analýza společnosti

K úspěšnému fungování společnosti na trhu je nutné mít dobře stanovenou strategii, kterou je nutné mít odlišnou od svých konkurentů. Základní východiska k vytvoření této strategie vyplývají z výsledků provedené strategické analýzy, která se zabývá analýzou vnějšího a vnitřního okolí vybraného podniku.

3.4.1 Analýza vnějšího okolí

Tato analýza by měla být zaměřena na odhalení vývojových trendů jednotlivých faktorů vnějšího okolí, zpravidla vymezené odvětvím, které mohou společnost v budoucnu ovlivňovat. Je tedy důležité zaměřit se na následující faktory:

- Sociální faktor

Jedním z hlavních sociálních faktorů je míra nezaměstnanosti. Tento faktor ovlivňuje především spotřebitele. V případě stavebnictví se jedná o úsilí zakoupit nemovitost nebo si ji nechat postavit.

Obecná míra nezaměstnanosti v České republice se v letech 2011 – 2015 pohybovala v rozmezí 5 – 8 %. Konkrétně v Jihomoravském kraji se potom tato míra pohybovala v rozmezí 7 – 9 % (ČSÚ, 2016).

Další důležitou částí sociálního faktoru je také mzda. V České republice byla v roce 2011 průměrná hrubá měsíční mzda kolem 24 500 Kč. Tato mzda ve sledovaných letech rostla a v roce 2015 byla její výše kolem 26 500 Kč. V Jihomoravském kraji se potom nacházela tato mzda v roce 2011 ve výši kolem 23 000 Kč. Do roku 2015 mzda rostla tak, že se v tomto roce nacházela kolem 26 000 Kč (ČSÚ, 2016).

- Legislativní faktor

Stavební řád obsahuje mnoho právních předpisů, různých povolení a regulací. Samotné stavebnictví se řídí stavebním zákonem, který je platný od roku 2006 a je dodnes novelizován a zlepšován. Jedná se o Zákon č. 183/2006 Sb., o územním plánování a stavebním řádu. Poslední znění zákona je č. 350/2012 Sb. s účinností od 1. 1. 2013.

Tento zákon formuluje postupy a procesy územního plánování, povolení a ohlášení staveb.

- Politický faktor

Politické prostředí v oblasti stavebnictví může značně ovlivňovat současný stav vlády a jejich rozhodnutí o sazbě daně z příjmů právnických osob. Dříve tato sazba kolísala mezi 30 - 20 % a od roku 2010 do současnosti tato sazba daně činí 19 %. Můžeme tedy říci, že se vláda snaží podpořit sektor podnikatelů tím, že tuto daň snižuje. Mezi politické prostředí lze také zařadit čerpání grantů z Evropské unie. Tento typ grantu čerpají zákazníci zejména tehdy, pokud se jedná o rekonstrukci historických staveb.

- Technologický faktor

Pro jakoukoliv stavební firmu je velice důležité sledovat nové technologie. Bohužel pro mnoho firem je to problém z hlediska financí. Nové technologie stojí spoustu peněz a firmy raději investují do něčeho, co jim zaručí jistý výdělek, protože nové technologie vnášejí do doposud stálých postupů určitou nejistotu. Technologické prostředí v případě stavebnictví ovlivňuje také to, jaké firma vlastní stroje pro podporu prováděných prací. Pokud firma potřebuje techniku, kterou sama nevlastní, zajistí si ji od takzvaných subdodavatelů.

Dále je provedena **analýza oborového okolí** pomocí Porterova modelu pěti konkurenčních sil.

Analýza pěti konkurenčních sil 5F

Porterův model pěti sil je jeden ze základních nástrojů analýzy konkurenčního prostředí firmy. V tomto modelu analyzujeme následující možná rizika:

- 1) Riziko vstupu potencionálních konkurentů
- 2) Rivalita mezi stávajícími konkurenty
- 3) Vyjednávací síla kupujících
- 4) Vyjednávací síla dodavatelů
- 5) Hrozba substitutů

1) Riziko vstupu potencionálních konkurentů

U stavebního odvětví není riziko vstupu nových potencionálních konkurentů příliš vysoké. U stavebních firem je kladen důraz na dlouholetou působnost s širokým portfoliem realizovaných zakázek. Potencionálním konkurentem se může stát pouze firma, která působí na trhu již několik let a má dostatečný vlastní kapitál. Pro menší stávající firmu může vést vstup nového konkurenta až k ukončení činnosti. Začínající firma se může stát konkurentem velké a zkušené společnosti jako je IMOS jen velmi zřídka.

2) Rivalita mezi stávajícími konkurenty

Rivalita mezi stávajícími konkurenty trhu je stále ostřejší. V současné době si ani nelze představit získání zakázky bez „boje“, který spočívá např. v přetahování zákazníků na svoji stranu anebo v nabízení kvalitnějších a levnějších služeb. Mezi největší konkurenty patří firmy s podobnou velikostí, ale někdy i menší. Mezi stávajícími konkurenty tedy vznikají konkurenční války. Riziko je tedy vysoké.

3) Vyjednávací síla kupujících

Pro firmu je smluvní síla odběratelů vysoká. Pokud by zákazník nebyl s nabídkou spokojen, je na trhu dostatečné množství firem, které jeho poptávce vyhoví. Podnik se tedy snaží uspokojit požadavky zákazníků.

4) Vyjednávací síla dodavatelů

Smluvní síla dodavatelů je poměrně nízká. Dodavatelů u tohoto podniku existuje velké množství, zejména proto, že většina stavební činnosti jsou řízené subdodávky. Ve větším množství případů jsou dodavatelé ochotni cenu přizpůsobit, ze stejného důvodu, jako je společnost nucena cenu přizpůsobit investorovi tak, aby danou zakázku získala.

5) Hrozba substitutů

Hrozbu substitučních služeb a výrobků je velmi těžké vymezit vzhledem k danému odvětví a jeho současnému stavu. Například v případě materiálů je hrozba substitutů vysoká, ale obecně v činnosti podniku lze říci, že je hrozba substitutů nízká.

3.4.2 Analýza vnitřního prostředí

Pro zhodnocení vnitřního prostředí společnosti bude využita metoda 7S. Nakonec bude vypracována SWOT analýza, která shrne poznatky z předešlých analýz.

Analýza 7S

Analýza 7S analyzuje vnitřní prostředí podniku nebo týmu. Je to vzájemné propojení sedmi faktorů, začínajícím písmenem S.

1) Skupina

Vzhledem k tomu, že lidské zdroje patří k nejcennějším zdrojům, co společnost vlastní, je nezbytně nutné zaměstnance vhodně motivovat, vzdělávat a komunikovat s nimi. Pomocí schopných a pracovitých zaměstnanců může podnik zvyšovat svoji produktivitu a upevňovat svoji pozici na trhu. V této společnosti pracují převážně dlouholetí zaměstnanci. Vedení společnosti motivuje zaměstnance především proplácením přesčasových hodin, pravidelnými odměnami a zaměstnaneckými benefity ve formě výhodného mobilního tarifu a stravenek.

2) Strategie

Ve strategii řízení si společnost klade za cíl především udržování a zvyšování kvality odváděné práce. Pro zabezpečení vysoké kvality produkce, musí společnost provádět pečlivý výběr dodavatelů a stavebních prací. Dílčím cílem je udržení a postupné zdokonalování systematického zjišťování potřeb a očekávání zákazníků v oblasti kvality.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech má společnost za sledované období průměrně 23,25 %. Minimální hranice 20 % vlastního kapitálu je zde důležitá pro vstup do některých veřejných výběrových řízení, proto si ji společnost velmi hlídá. Do budoucna se ve společnosti uvažuje o tom, že navýší základní kapitál na takovou úroveň, která bude zajišťovat dosažení 20 % hranice i při ztrátě.

3) Sdílené hodnoty

Firemní kultura představuje souhrn hodnot, druhu chování a pravidel, které jsou ve firmě zavedeny. V této společnosti si firemní kultura zakládá na slušném chování a jednání. Tento přístup začalo praktikovat vedení společnosti již v začátcích působení

a tento přístup se ve společnosti drží i nadále. Mezi každoroční tradiční zvyky patří pořádání Vánočního večírku, sjíždění řeky Vltavy v kanoích a společné výlety na kolech po okolí Brna. Tyto tradice upevňují vztahy mezi spolupracovníky.

4) Schopnosti

Výběr zaměstnanců není vždy podmíněn výběrovým řízením. Podnik se snaží některé pozice obsazovat z vlastních lidských zdrojů, pokud k tomu mají zaměstnanci odpovídající kvalifikace a předpoklady. Požadavky na zaměstnance se liší v závislosti na typu pracovního místa.

5) Styl

V tomto podniku je uplatňován převážně demokratický styl v kombinaci s direktivním řízením. Záleží na situaci a okolnostech, jaký styl řízení je zvolen. Zaměstnancům je na pravidelných poradách dáván prostor vyjádřit svůj názor na danou problematiku a je respektován návrh řešení, pokud se příliš neliší s názorem nadřízeného či vedení společnosti. V první řadě se však vychází z názoru vedení společnosti. S pracovníky na pozicích THP a vedoucích středisek jsou pravidelné porady.

6) Struktura

Organizační struktura společnosti je poměrně členitá a obsahuje velké množství závodů. Takto zavedená organizační struktura funguje bez problémů a nedochází zde k žádným nedorozuměním.

7) Systémy

Společnost má svůj vlastní systém IPOS, který již dlouhodobě bezproblémově využívá. Systémové vybavení společnosti zahrnuje následující moduly: mzdy a personalistika, účetnictví, evidence dokumentů, finanční evidence, řízení stavby a zakázek, evidence velkého a drobného majetku.

Například účtování materiálu je ve společnosti poměrně složité. Materiál se účtuje způsobem A, tzn., že v průběhu roku jsou využívány účty třídy 1, především pak účet 112 materiál. Způsob A je využíván jak pro materiál potřebný pro stavební činnost, tak pro materiál nutný ke správě společnosti (kancelářské potřeby apod.).

Ve společnosti je zavedený způsob zásobování just in time, což znamená, že je materiál dopraven přímo na místo stavby a tam je také spotřebován. Faktura za materiál je následně zasílána společnosti elektronicky a na místě stavby je předán pouze dodací list.

SWOT analýza

U této analýzy je nutno zmínit, že zatímco silné a slabé stránky ovlivňují spíše interní faktory, příležitosti a hrozby ovlivňují faktory interní i externí. Tato analýza umožňuje přehledným a stručným způsobem popsat situaci společnosti a poskytnout uživatelům této analýzy vhodný strategický směr.

Tab. 22: SWOT analýza společnosti IMOS Brno, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky:	Slabé stránky:
<ul style="list-style-type: none"> • dlouholetá působnost na trhu, • dobré obchodní vztahy s investory, • kvalitní a odborná práce, • snaha o neustálý růst konkurenceschopnosti pomocí zvyšování kvalifikace svých zaměstnanců, • zaměření i na vodohospodářské stavby, dopravní stavby a silniční vývoj. 	<ul style="list-style-type: none"> • nedostatečná motivace pracovníků, • nízký podíl vlastních pracovníků při stavební činnosti, • vysoká míra zadluženosti, • nízká rentabilita aktiv a tržeb, • dlouhá doba obratu pohledávek a závazků, • klesající produktivita práce z přidané hodnoty.
Příležitosti:	Hrozby:
<ul style="list-style-type: none"> • získání nových a upevnění stávajících vztahů s investory, • udržení a zvyšování tržeb, • developerské projekty, • rozšíření nabídky poskytovaných služeb, • rozšíření oblasti poskytovaných služeb. 	<ul style="list-style-type: none"> • konkurence nadnárodních společností ve stavebním průmyslu, • nedostatečná poptávka, • rivalita mezi konkurenty, • odchod klíčových pracovníků ke konkurenci.

Z provedené SWOT analýzy je patrné, že společnost je konkurenceschopná díky snaze o neustálý růst konkurenceschopnosti pomocí zvyšování kvalifikace svých zaměstnanců, dlouholeté působnosti na trhu, dobrým obchodním vztahům s investory, odváděním kvalitní a odborné práce a zaměřením i na silniční vývoj, vodohospodářské stavby a dopravní stavby (viz tab. 22). Mezi negativní stránky této společnosti patří vysoký podíl subdodavatelů při provádění stavební činnosti, vysoká míra zadluženosti, dlouhá doba obratu pohledávek a závazků, klesající produktivita práce z přidané hodnoty a nízká rentabilita aktiv a tržeb. Společnost se může zaměřit na udržení klíčových investorů a také získání nových. Dále se může zaměřit na rozvoj a inovace v některém ze svých obslužných středisek či na developerskou činnost. Dále by společnost mohla rozšířit oblast poskytování svých služeb, např. na sousední státy. Mezi hrozby patří odchod klíčových pracovníků ke konkurenci nebo nedostatečná poptávka. Největší hrozbou je stále větší konkurence mezi stavebními firmami.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Následující část práce se zabývá návrhy na řešení zjištěných problémů, se kterými se společnost IMOS Brno, a.s. potýká ve finanční a strategické oblasti. Uvedené problémy vyplynuly z výsledků strategické a především finanční analýzy. Navržená doporučení, která budou rozebrána, by měla zlepšit stávající ekonomickou situaci podniku. Jedná se zejména o tyto oblasti:

- řízení pohledávek,
- rentabilita,
- zadluženost a kapitálová struktura společnosti.

4.1 Řízení pohledávek

V analyzované společnosti je stanovena splatnost vydaných faktur na 60 dnů. Z provedené analýzy doby obratu pohledávek je patrné, že hodnoty v letech 2011 – 2014 byly však vyšší, než tato lhůta.

Problém odběratelů s dodržováním stanovených lhůt splatnosti vystavených faktur může mít několik příčin. Na financování stavební zakázky má zásadní vliv role investora, čili toho, kdo stavbu objedná a zaplatí. Z hlediska charakteru investora je možné rozlišit následující druhy zakázek:

- veřejné zakázky – investorem je stát, popř. kraje nebo obce,
- soukromé zakázky, které se dále dělí na:
 - individuální zakázky – investorem je fyzická osoba, která realizaci zakázky nečiní v rámci podnikatelské činnosti,
 - zakázky v rámci podnikatelské sféry – investorem je soukromá osoba (fyzická nebo právnická), která realizaci zakázky činí v rámci své podnikatelské činnosti.

U veřejných zakázek je poměrně velká pravděpodobnost zaplacení všech dodávek. I když se to obvykle nestává, stát by si mohl dovolit platit pozdě. Jako největší zákazník se nemusí bát, že by ho příště nějaká společnost odmítla kvůli zpožděným platbám.

U soukromých zakázek je situace opačná. Existuje zde riziko, že zákazník nikdy nezaplatí. Ovšem platí-li, pak už většinou včas.

Analyzovaná společnost by se u soukromých zakázek měla zaměřit především na pohledávky před jejich vznikem. Jednalo by se především o tzv. prevenci, kterou by se společnost vyvarovala budoucím problémům s neplátcími odběrateli nebo ušetřila finanční prostředky spojené s vymáháním pohledávek.

Pro společnost je důležité, aby prověřovala své budoucí zákazníky. Prověřování bonity obchodních partnerů značně snižuje riziko vzniku nedobytných pohledávek. Jedním ze způsobů může být využití externích informací jako například referenčních agentur, zpráv od jiných stavebních společností, obchodních partnerů, popř. analýzy účetních výkazů a získání informací z veřejně přístupných databází podnikatelských subjektů. Dalším způsobem může být např. také sledování registru dlužníků přes Centrální registr dlužníků České republiky.

Společnost IMOS vystavuje faktury za provedené práce svým odběratelům měsíčně. Stavbyvedoucí každý den provede zápis provedených prací do stavebního deníku a po uplynutí daného měsíce vystaví odběrateli za již provedené práce fakturu.

Společnost by následně měla:

- sledovat své pohledávky z hlediska doby splatnosti a již několik dní před vypršením lhůty urgovat odběratele, aby uhradili svůj závazek,
- snažit se získat své peníze při vymáhání pohledávek po splatnosti, kterých má společnost poměrně hodně (viz tab. 23).

Tab. 23: Pohledávky společnosti IMOS Brno, a.s. po lhůtě splatnosti (Zdroj: IMOS)

	Hodnoty v tis. Kč				
	2011	2012	2013	2014	2015
Souhrnná výše pohledávek po lhůtě splatnosti	98 227	128 924	90 258	92 474	16 570
Do 30 dnů	47 080	90 273	33 182	32 197	10 434
Do 90 dnů	2 704	16 518	16 784	19 987	2 298
Po 90 dnech	48 443	22 133	40 292	40 290	3 838

Analyzovaná společnost v současné době zálohy předem nevyžaduje, měla by však od svých odběratelů **vyžadovat placení záloh již před termínem zahájení stavby**, tedy procentuální platbu z celkové částky předem. Tímto nástrojem by společnost snížila riziko neplacení faktur. Výše zálohových plateb by měla být stanovena pro jednotlivé odběratele individuálně, dle jejich důvěryhodnosti, zjištěné bonity a také velikosti objednávky. Je proto potřeba si přesně stanovit, jak se bude postupovat u jednotlivých

odběratelů v případě neplacení svých závazků. Doporučuji provést rozdělení do tří skupin:

I. skupina: odběratelé přinášejí největší zisky, platí bez problémů, snaha o dlouhodobou spolupráci,

II. skupina: odběratelé mohou být zdrojem vyšších zisků, platí s občasnými problémy, snaha o spolupráci,

III. skupina: odběratelé přinášejí nízké zisky, nejistota zaplacení.

Na základě zařazení odběratelů do jednotlivých skupin zvolit způsob zajištění pohledávek následovně:

I. skupina: snaha o vytvoření dlouhodobých vztahů, žádná záloha,

II. skupina: snaha o dlouhodobou spolupráci, záloha ve výši 3 %,

III. skupina: záloha ve výši 7 %.

Procentuální výše záloh byla zvolena způsobem, aby záloha poskytovala analyzované společnosti alespoň částečné zajištění v případě nezaplacení od investora, a zároveň aby příliš vysoká záloha nebyla důvodem odchodu investora ke konkurenci.

Následující tabulka 24 znázorňuje vzorovou variantu zavedení záloh.

Tab. 24: Vzorová varianta znázorňující zavedení záloh (Zdroj: vlastní zpracování)

	I. skupina	II. skupina	III. skupina
Zakázka za 40 000 000 Kč	0 Kč	1 200 000 Kč	2 800 000 Kč
Zakázka za 100 000 000 Kč	0 Kč	3 000 000 Kč	7 000 000 Kč
Zakázka za 160 000 000 Kč	0 Kč	4 800 000 Kč	11 200 000 Kč

Přínosem tohoto návrhu je snížení rizika vzniku nedobytných pohledávek, tím společnost získá možnost dříve využít peněžní prostředky. Zálohy by v rozvaze navýšily položku krátkodobých závazků, konkrétně účet 324 – Přijaté provozní zálohy. Přijaté zálohy by dočasně (do doby zúčtování) zvýšily míru zadluženosti a snížily hodnoty ukazatele likvidity.

4.2 Rentabilita

Z důvodu nízkých výsledků ukazatelů rentability aktiv a rentability tržeb bych společnosti navrhla zaměřit se na způsoby vedoucí ke zvýšení zisku. Toto doporučení je ovšem ve skutečnosti dosti problematicky řešitelné. Obecně zisk zvýšíme buď snížením nákladů nebo růstem tržeb.

Jedním z návrhů, vedoucím ke snížení nákladů, je **zaměření se na způsob výběru dodavatelů materiálu** potřebného na stavbu. Vzhledem k oboru podnikání, nemusí mít společnost vázáno velké množství finančních prostředků v zásobách, protože o zakázkách společnost ví dlouho před samotnou realizací. Může si tedy dobře zanalyzovat dodavatele materiálu a vybrat toho nejlevnějšího. To by ovšem nesmělo být provedeno na úkor kvality materiálu, protože cena není z dlouhodobého hlediska to nejdůležitější. Kvalitní materiál vydrží déle a do budoucna je tedy malá pravděpodobnost, že by nastaly problémy, které by společnosti mohly dělat špatnou reklamu kvůli používání nekvalitního materiálu. Je tedy potřeba vybírat kvalitní materiál za dobré ceny.

Pokud analyzovaná společnost vyhraje zakázku, tím že nabídne nejnižší cenu, následují dva způsoby výběru dodavatele materiálu. Způsob, kterým bude dodavatel vybrán, se vybírá podle velikosti zisku společnosti. Je-li zisk společnosti:

- 8 % nebo větší – je na stavbu materiál zajištěn subdodavatelem (organizací, které dodává jinému subjektu dílčí dodávky pro jejich kompletaci, tedy dodavatel dodávající dodavateli),
- méně než 8 % - společnost si zajišťuje potřebné dílčí dodávky sama.

Většina zakázek je prováděna subdodavatelsky, protože je to pro společnost snazší. Tento způsob je však pro společnost dražší, protože platí nejen za potřebný materiál, ale platí také dané organizaci. Vedení analyzované společnosti by v rámci snižování nákladů mělo zvážit variantu, že by si společnost pro většinu svých zakázek zajišťovala dílčí dodávky sama. Navrhuji tedy, aby se 8% hranice zvýšila na 15 %. Při zisku společnosti 15 % a více by tedy byl potřebný materiál zajišťován subdodavatelsky. Při zisku méně než 15 % by si dílčí dodávky zajišťovala společnost sama.

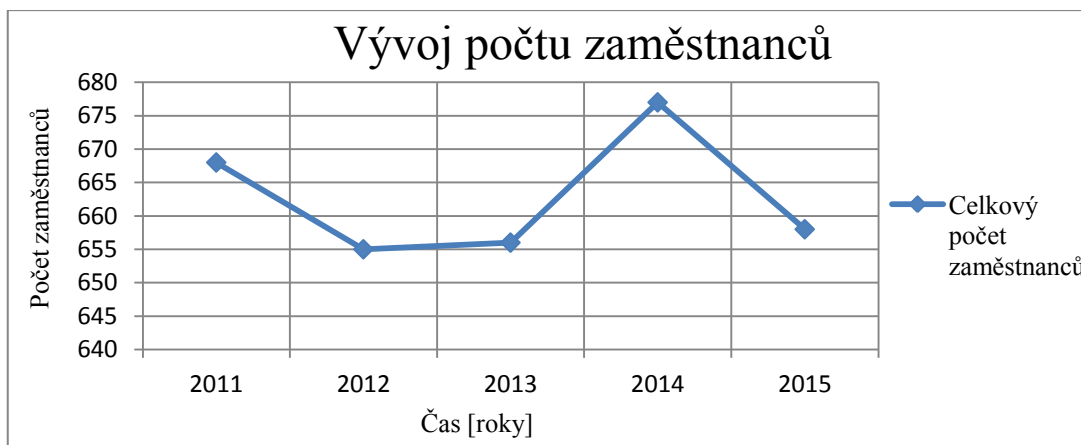
Pozemní stavby zajišťují analyzované společnosti 2/3 z celkových tržeb. Nejčastěji používané materiály pozemního stavitelství jsou:

- betonové (monolitické) konstrukce, které jsou používány např. při stavbě bytových domů (přibližně 60 % objemu staveb),
- ocelové konstrukce, které jsou používány při stavbě velkých hal, jako jsou např. sportovní haly nebo obchodní domy (přibližně 25 % objemu staveb),
- rekonstrukce objektů (přibližně 15 % objemu staveb).

U staveb z betonových anebo ocelových konstrukcí jsou tyto konstrukce používány pouze na vnější stěny. Na stavbu vnitřních stěn těchto staveb a rekonstrukce objektů jsou používány cihly. Cihly jsou tak potřeba v opravdu velkém množství na každou stavbu. Na českém trhu jsou pouze dva dominantní výrobci cihel: HELUZ a Wienerberger. Analyzovaná společnost ve většině případů používá cihly od společnosti Wienerberger, konkrétně typ Porothem. Při tak velkém množství odebíraných cihel doporučuji analyzované společnosti zkusit uzavřít se společností Wienerberger dohodu. Analyzovaná společnost by tak mohla mít množstevní slevu a Wienerberger by měl zákazníka, který by od něj pravidelně odebíral velké množství materiálu (cihel).

Dále by se analyzovaná společnost měla důsledně zaměřit na spotřebu materiálu a odpad, aby nedocházelo ke zbytečnému plýtvání.

Dalším způsobem, jak snížit náklady, může být **snížování počtu zaměstnanců**. Než by ale bylo nutné tohle řešení, navrhuji vedení společnosti, aby se zaměřilo na efektivnější rozdělení práce mezi zaměstnanci. Vedení společnosti by mělo zjistit, zda je práce mezi zaměstnanci rozdělena rovnoměrně, zda se někde práce nehromadí, případně zjistit důvody a následně práci rozdělit efektivněji. Ukazatel produktivity práce vykazoval klesající trend. K jeho zvýšení by mohlo dojít např. reorganizací pracovní náplně zaměstnanců na vybraných odděleních nebo správnou motivací. Pokud by tyto návrhy nezlepšily stávající situaci, vedení by mělo zvážit snížení stavu zaměstnanců. Tato změna by také zvýšila ukazatele produktivity práce. V případě snížení zadluženosti (závazky k zaměstnancům, placení SZ a ZP) se změny ve výsledných hodnotách hospodaření pozitivně promítnou do ukazatelů likvidity a společnost se tak stane důvěryhodnější.



Graf 9: Vývoj počtu zaměstnanců spol. IMOS Brno, a.s. za období 2011 – 2015 (IMOS)

Celkový počet zaměstnanců analyzované společnosti měl za sledované období kolísavý charakter (viz graf 9). Jedná se o zaměstnance analyzované společnosti zaměstnané na hlavní pracovní poměr. V roce 2014 dosahovala společnost nejvyššího počtu zaměstnanců, a to 677. V tomto roce vykazoval ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty nejhorší výsledky za sledované období (viz tab. 15). Příčina toho je, že noví zaměstnanci se ještě svoji práci učili. V následujících letech lze proto očekávat zlepšení. Nejlepších výsledků dosáhl ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty v roce 2012, kdy byl stav zaměstnanců nejnižší, a to 655. V tomto roce dosahovala společnost zároveň nejvyšší přidané hodnoty za sledované období, a to 842 738 tis. Kč (viz graf 3). Vedení společnosti by mělo být obezřetnější při výběru svých zaměstnanců, zmírnit kolísání počtu zaměstnanců a mělo by se snažit zaměstnávat pouze takový počet zaměstnanců, jaký je skutečně potřeba.

Společnost dosahuje nízkých hodnot ukazatelů rentability především kvůli nízkým hodnotám výsledku hospodaření. Společnost by se měla neustále soustředit na zvyšování tržeb. Zvyšování tržeb může společnosti zajistit jedině **zvýšení objemu realizovaných zakázek**. Tržby lze navýšit např. způsoby:

- 1) Získáváním nových odběratelů prostřednictvím nových zakázek

Analyzovaná společnost by se měla neustále snažit získávat nové zakázky a tím zvyšovat své tržby. S tímto návrhem jsou také spojeny následující dva návrhy.

2) Rozšířením své činnosti

Analyzovaná společnost v současnosti nabízí širokou škálu služeb. Jednou z možností, jak zvýšit své tržby je, že tuto nabídku ještě rozšíří. Jednou z možných variant je **zaměření se na developerskou činnost**, která spočívá ve vytipování si vhodného území, vytvoření projektu, vlastní výstavba a následný prodej nebo pronájem nemovitosti.

3) Rozšířením oblasti poskytovaných služeb na další státy, např. sousední státy

Analyzovaná společnost kromě České republiky působí i na Slovensku, kde má zřízenou svoji organizační složku. Společnost se začala prosazovat v Německu, kde v roce 2011 stavěla obchodní domy. V předchozím roce (2010) byly tržby analyzované společnosti 4 231 623 tis. Kč. V roce 2011 měla společnost tržby 5 458 279 tis. Kč. To znamená, že se tržby společnosti zvýšily o necelých 30 %. Od tohoto roku se už analyzované společnosti nepodařilo získat v Německu další zakázku.

Navrhuji tedy **rozšířit oblast svého působení** i na další sousední státy, např. Rakousko. Důvodem vstupu na zahraniční trh může být např. vyhlídka vyšší ziskovosti, zpřístupnění nového trhu, udržení tržního podílu nebo získání náskoku proti domácí konkurenci. Dalším důvodem může být např. to, že v zahraničí není tak velká konkurence jako na domácím trhu.

Tento návrh s sebou však nese značné komplikace a rizika. Předtím než společnost vstoupí na zahraniční trh, tak by měla zvážit, zda je to pro ni ekonomicky přínosné. Vstup na nové trhy může být totiž velmi nákladný a časově náročný. Relevantní a včasné informace hrají v každém rozhodování klíčovou roli. Dobrá znalost zahraničního trhu snižuje rizika vstupu na něj a upevňuje celkovou konkurenceschopnost společnosti v mezinárodním prostředí. Při vstupu na zahraniční trh bychom se měli zajímat o poznání obchodního systému, základní ekonomické a statistické údaje, strukturu výkonnosti ekonomiky a charakter dané země. Dále je důležité analyzovat výhody a nevýhody vstupu a rozhodnout se, jaký by měl být podíl zahraničního obchodu na celkovém obratu. Zahraniční obchod a orientace na něj patří mezi jednu z obtížných oblastí činnosti společnosti. Orientace na zahraniční trh je ztížena potřebou větší znalosti prostředí, komplikovanějšími mezinárodními vztahy, kulturními odlišnostmi, prací v cizím prostředí, jazykovými bariérami, rozdílnými

legislativními předpisy, upřednostňováním tuzemských společností a dalšími překážkami.

Analyzovaná společnost by si tedy měla podle podmínek zahraničního trhu zajistit nezbytné doprovodné služby, financovat náklady s nimi spojené, stanovit vhodnou cenovou strategii a v neposlední řadě vložit značné prostředky do komunikační politiky. Společnost může využít různé obchodní metody, jejichž volba záleží na řadě faktorů, zejména pak na obchodněpolitických podmínkách, výběru obchodního partnera a efektivnosti realizace zahraničněobchodních operací, tj. na poměru vynaložených nákladů a rizik k cílovým cenám. Konkurenční **výhodou** analyzované společnosti na některých zahraničních trzích může být např. dobré jméno společnosti, především díky kvalitě a profesionalitě. Jednou z dalších konkurenčních výhod může být např. nízká cena, ve srovnání s ostatními společnostmi na daném zahraničním trhu. Mezi **nevýhody** patří např. již zmíněná jazyková bariéra. Všechny smlouvy a projekty by se musely překládat, což znamená pro společnost náklady navíc. Myslím si, že vzhledem k vysoké životní úrovni v Rakousku, by se to analyzované společnosti i tak vyplatilo. Další nevýhodou mohou být např. kurzové ztráty zapříčiněné kurzovými rozdíly. Kurzové rozdíly vznikají u pohledávek nebo závazků v cizí měně, v důsledku toho, že podle § 4 odst. 12 Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, má účetní jednotka povinnost vést účetnictví v české měně. Pohyb kurzu domácí měny k měně cizí změni hodnotu těchto aktiv nebo pasiv. Analyzovaná společnost přepočítává kurzové rozdíly dle denního kurzu. Může tak vzniknout kurzová ztráta (účet 563) nebo kurzový zisk (účet 663). Následující tabulka 25 znázorňuje dvě možné varianty kurzových rozdílů.

Tab. 25: Varianty kurzových rozdílů (Zdroj: vlastní zpracování)

	Cizí měna (Euro)	Denní kurz	Česká měna (Kč)
Podpis smlouvy o dílo (např. na začátku roku)	6 691 080	26,9	179 990 052
I. varianta			
Platba od odběratele (např. na konci roku)	6 691 080	26,4	176 644 512
Kurzová ztráta			3 345 540
II. varianta			
Platba od odběratele (např. na konci roku)	6 691 080	27,2	181 997 376
Kurzový zisk			2 007 324

Podstatné je také udržování dobrých vztahů se stávajícími odběrateli, ať už z důvodu případné budoucí spolupráce nebo z důvodu dobré pověsti společnosti.

Následující tabulka 26 znázorňuje jednu z možných variant zvýšení tržeb analyzované společnosti.

Tab. 26: Varianta zvýšení tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)

	Hodnoty v tis. Kč	
	2015	X
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 385 838	5 766 738
Tržby z prodeje DM a materiálu	7 667	7 667
Celkové tržby	5 393 505	5 774 405

Položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb by se mohla navýšit díky developerské činnosti. Navrhují tedy, aby analyzovaná společnost zakoupila nebo postavila nemovitost na okraji Brna, ve které by bylo např. 43 bytových a nebytových jednotek, které by společnost mohla pronajímat. Podle realitních kanceláří se ceny v této lokalitě průměrně pohybují kolem 25 000 Kč/měsíc. Roční tržby by se tedy těmito nájem navýšily o 12 900 tis. Kč.

Dále by se vedení společnosti mělo snažit budovat na svých zkušenostech ze zahraničí, konkrétně z Německa a pokračovat v nich. Za jeden rok by tak analyzovaná společnost mohla navíc ke své činnosti v ČR postavit např. 2 obchodní domy v Rakousku, jeden např. za 190 400 tis. Kč a druhý za 177 600 tis. Kč.

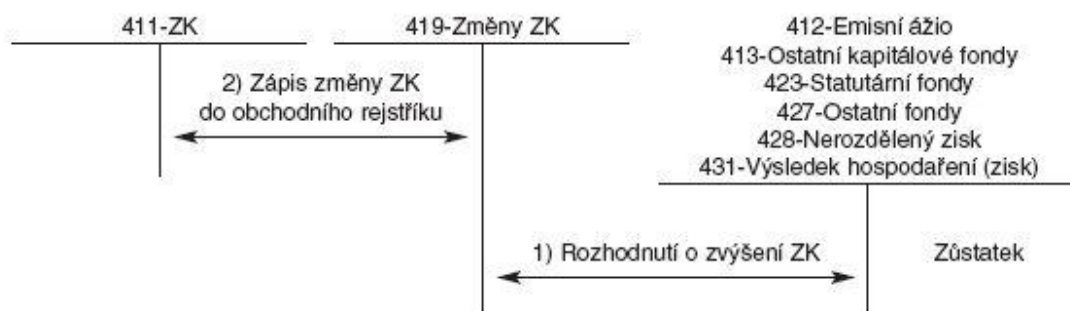
Celkově by se tak roční tržby navýšily o 380 900 tis. Kč, tj. o 7,06 %.

4.3 Zadluženost a kapitálová struktura společnosti

Společnost IMOS vykazuje za sledované období poměrně nevyváženou kapitálovou strukturu. Celková zadluženost společnosti dosahovala velmi vysokých hodnot. Chod společnosti je financován ze tří čtvrtin z cizích zdrojů, převážně ze závazků z obchodních vztahů. Z provedené finanční analýzy je však zřejmá snaha vedení společnosti o snižování této zadluženosti. Na začátku sledovaného období vykazoval ukazatel celkové zadluženosti přibližně 80 % a na konci přibližně 71 %. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 30 – 60 %. Oborový průměr se za sledované roky pohyboval kolem 40 %. Společnost by se tedy měla i nadále snažit snižovat svoji

zadluženost alespoň pod hodnotu 65 %. Možných způsobů je několik, například navýšení základního kapitálu anebo zvýšení tržeb při nezměněné výši nebo mírném růstu nákladů. Tyto změny by následně vedly ke **zvýšení vlastního kapitálu**.

Jelikož společnost vykazovala ve všech sledovaných letech zisk, navrhuji vedení společnosti navýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů společnosti.



Obr. 8: Navýšení vlastního kapitálu z vlastních zdrojů (ucetnikavarna,2006)

Dle § 464 odst. 1 Zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích nastávají účinky zvýšení základního kapitálu okamžikem zápisu nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku (viz obr. 9). Usnesení valné hromady o zvýšení základního kapitálu se zrušuje, nebude-li podán návrh na zápis zvýšení ZK do OR do 2 měsíců poté, co byly splněny předpoklady pro zápis zvýšení ZK do OR.

Snížení závazků by současně vedlo ke **snížení cizích zdrojů**. Tyto změny by vedly ke snížení celkové zadluženosti společnosti. Z cizích zdrojů patří mezi nejobjemnější položky dlouhodobé závazky, převážně závazky z obchodních vztahů. Další objemnou položkou jsou krátkodobé závazky, převážně závazky z obchodních vztahů a dohadné účty pasivní (účet 389). U dohadných účtů pasivních známe účel a čas, ale neznáme jejich přesnou částku. Tyto účetní operace proběhly v běžném účetním období, avšak účetní jednotka k nim do konce roku neobdržela doklad.

Pro lepší představu byla vypracována následující tabulka 27, která ukazuje jednu z možných variant, jak by společnost mohla v následujících letech dosáhnout snížení celkové zadluženosti na 65 %.

Tab. 27: Návrh na změnu kapitálové struktury do budoucna (Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	X
Celková pasiva (v tis. Kč)	3 340 248	3 143 900
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	969 464	1 073 401
Základní kapitál (v tis. Kč)	205 000	255 000
VH minulých let	500 120	250 000
VH běžného ÚO (v tis. Kč)	196 063	310 000
Cizí zdroje (v tis. Kč)	2 370 499	2 070 499
Krátkodobé závazky	1 840 353	1 540 353
Celková zadluženost	70,97 %	65,86 %
Koeficient samofinancování	29,02 %	34,14 %
Míra zadluženosti	244,52 %	192,89 %

Výsledek hospodaření běžného účetního období by se zvýšil, díky zvětšení objemu realizovaných zakázek, např. o 103 937 tis. Kč, tj. o 53 %. Nyní by tedy VH běžného účetního období vykazoval zůstatek 300 000 tis. Kč. Z tohoto zisku by analyzovaná společnost mohla zvýšit svůj základní kapitál např. o 50 000 tis. Kč, tj. nárůst o 24 %. Základní kapitál by tedy činil 255 000 tis. Kč a VH minulých let by vykazoval zůstatek 250 000 tis. Kč. Tato změna by učinila analyzovanou společnost stabilnější a více důvěryhodnější. Dále by tato změna také zajistila, že by její základní kapitál dosahoval alespoň 20 % vlastního kapitálu, což by společnosti zajistilo vstup do některých výběrových řízení i při ztrátě. Tyto změny by vedly ke zvýšení vlastního kapitálu o 11 %. V následujících letech by VH běžného ÚO měl mít rostoucí charakter, společnost by tedy měla dosáhnout zisku např. 310 000 tis. Kč.

Analyzovaná společnost většinu zakázek řeší subdodavatelsky, dluží tedy poměrně velké množství peněžních prostředků svým subdodatelům. Společnost by si měla shánět své dodavatele materiálu sama, ušetřila by tak peněžní prostředky, protože by neplatila tomuto zprostředkovateli za své služby. Největší položkou krátkodobých závazků jsou dohadné účty pasivní, které tvoří v roce 2015 více jak polovinu krátkodobých závazků. Tuto položku by také snížilo, kdyby si společnost zajišťovala jednotlivé dodávky materiálu sama, protože subdodavatel poskytne analyzované společnosti dodávku různých materiálů jako celek, takže v případě nevyfakturovaného materiálu jde na účet dohadných účtů pasivních celá částka. Kdyby si společnost

zajišťovala dodávky jednotlivých druhů materiálu sama, pak by nebyla, v případě nevyfakturovaného materiálu, částka na dohadných účtech tak vysoká. Krátkodobé závazky by společnost měla snížit alespoň o 300 000 tis. Kč, tj. o 16 %. Tato změna by vedla ke snížení cizích zdrojů o 13 %. Celková pasiva by se tak snížila o necelých 6 %. Tyto události by vedly ke změně poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. V roce 2015 byl tento poměr 30:70, po těchto doporučených změnách je tento poměr přibližně 35:65. I když je míra zadluženosti pořád poměrně vysoká, tak provedenými změnami by klesla o více než 21 %. Již vzniklé závazky by společnost mohla uhradit např. hospodářským výsledkem minulých let, který v roce vykazoval zůstatek 500 120 tis. Kč. Další způsob, jak by mohla analyzovaná společnost uhradit své závazky, je hospodářským výsledkem běžného účetního období, který měla společnost ve všech sledovaných letech kladný. V roce 2015 dosahovala tato položka výše 196 063 tis. Kč.

Důležité je také zmínit, že analyzovaná společnost ve sledovaných letech nečerpala žádné bankovní úvěry ani výpomoci.

Podle výsledků z provedených ukazatelů finanční analýzy lze celkově hodnotit finanční situaci společnosti jako uspokojivou, k včasnému odhalení případného nepříznivého stavu by však vedení společnosti mělo i nadále sledovat vývoj jednotlivých ukazatelů.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti IMOS Brno, a.s. provedením finanční analýzy vybraných ukazatelů za období 2011 – 2015. Domnívám se, že cíle bylo v této práci dosaženo.

Před samotným provedením finanční analýzy, došlo s pomocí odborné literatury nejprve na prostudování teoretického rámce. Práce obsahuje několik částí. První částí jsou teoretická východiska práce pro výpočty.

Poté je v práci popsána analyzovaná společnost IMOS Brno, a.s. Jsou zde vymezeny základní údaje týkající se společnosti a jejího okolí. Následně jsou získané teoretické informace aplikovány na analyzovanou společnost prostřednictvím finanční analýzy. Finanční analýza byla následně prováděna pomocí ukazatelů absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů. Byly použity výkazy z výročních zpráv této firmy, které jsou volně zpřístupněny na webových stránkách firmy IMOS Brno, a.s. Cílem této práce bylo pomocí analýzy odhalit slabé stránky podniku a následně navrhnout řešení, které eliminuje tyto slabé stránky, a povede k finanční stabilitě podniku v dalších letech.

Vybrané hodnoty ukazatelů finanční analýzy jsem následně porovnála s oborovým průměrem a s konkurenčními společnostmi Metrostav a.s. a KLEMENT a.s. prostřednictvím Spider analýzy. Na tomto základě jsem potom vyhodnotila závěry a návrhy vedoucí k větší finanční stabilitě.

Velmi důležitá je poslední část práce, kde jsou obsaženy návrhy na zlepšení současné situace. Zde jsem se zaměřila na nedostatky zjištěné v analýze současného stavu. Společnost by se měla zaměřit na svoje pohledávky, a to především před jejich vznikem. Společnost by měla věnovat pozornost tzv. prevenci, kterou by se vyvarovala budoucím problémům s neplatícími odběrateli. Následně by společnost měla sledovat, kteří stávající zákazníci platí déle, než by měli. Několik dní před vypršením lhůty by společnost měla urgovat své zákazníky, aby uhradili svoje závazky. U některých zákazníků by společnost měla zavést zálohy předem. Dále by se společnost měla zaměřit jak na náklady, tak i na tržby, které přímo ovlivňují výsledek hospodaření. Společnost za celé sledované období dosahovala zisku, ale je potřeba, aby jeho výše byla udržována nebo ještě lépe, aby byla navyšována. Společnost by se tedy měla zaměřit na náklady za materiál. Společnost by si měla dostatečně zanalyzovat svého

dodavatele materiálu a vybrat toho nejlevnějšího. To se však nesmí odrazit na kvalitě, je tedy potřeba vybírat kvalitní zboží za dobré ceny. Dále by se společnost měla zaměřit na spotřebu materiálu a odpad, aby nedocházelo ke zbytečnému plýtvání. Dalším návrhem je snížení počtu zaměstnanců. Společnost by se tedy měla zaměřit na efektivní využívání svých zaměstnanců, může tak zjistit, že někteří již nejsou potřeba. Společnost by se také měla neustále soustředit na zvyšování svých tržeb. Zvýšení tržeb může společnost zajistit zvýšením objemu realizovaných zakázek. Toho lze docílit například získáním nových odběratelů, rozšířením nabídky poskytovaných služeb. Důležité je udržování dobrých vztahů se stávajícími odběrateli. Dále by společnost měla snížit celkovou zadluženost, kterou má nyní poměrně vysokou. Jedním z návrhů je zvýšení základního kapitálu, již zmíněné zvýšení tržeb, anebo snížení svých závazků, například již zmíněným snížením počtu svých zaměstnanců nebo jiným způsobem výběru dodavatelů.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ANALYZUJAPROVED. *Analyzujaproved.cz* [online]. 2011 [cit. 2016-10-30]. Dostupné z:

http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=58293&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2975&p2=CultureOID_INT_1&acode=e137e3e8865094552d473da739d2ed

BUSINESSINFO. *BusinessInfo.cz* [online]. 2009 [cit. 2017-2-14]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Veřejná databáze. [online]. 2016 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM09D&z=T&f=TABULKA&katalog=31737&c=v209~2__RP2015MP12DP31

FINANALYSIS. Finanční analýza firmy [online]. 2017 [cit. 2017-2-14]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

HERZÁNOVÁ, R., A. KOVÁŘOVÁ., 2010. *Financování vědy a výzkumu*, Olomouc: Moravská vysoká škola Olomouc. ISBN 978-80-87240-25-0.

IMOS. IMOS Brno, a.s. *Imosbrno.eu* [online]. 2016 [cit. 2016-10-30]. Dostupné z: http://www.imosbrno.eu/IMOS_Brno?idm=1

IPODNIKATEL. iPodnikatel.cz [online]. 2012 [cit. 2017-2-14]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi/Pomerove-ukazatele-rentabilitaaktivita-likvidita-zadluzenost.html>

JIRÁSEK, Jaroslav., 2002. *Strategie: Umění podnikatelských vítězství*. Praha: Professional Publishing. ISBN 80-86419-22-3.

KLEMENT. O nás. [online]. [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <https://www.klementas.cz/o-nas>

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing. 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

MANAGEMENTMANIA. Finanční analýza. *Managementmania.com* [online]. 2016 [cit. 2016-10-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>.

MAREŠOVÁ, I. *Analýza konkurence* [online]. 2016 [cit. 2017-03-07]. Dostupné z: <http://docplayer.cz/7822635-7-analyza-konkurence-analyza-vnitriho-prostredi-podniku-analyza-vnejsiho-prostredi-podniku.html>

METROSTAV. Profil společnosti. [online]. 2017 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: http://www.metrostav.cz/cz/profil/zakladni_informace/hlavni_zamery_strategie

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. [online]. 2016 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: eJustice [online]. [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <https://justice.cz/Justice2/Uvod/uvod>

MOLNÁR, Z., R. DUBEC a D. ŘEHÁK., 2010. *Manažerské informační systémy: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. V Praze: České vysoké učení technické, 116 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-01-04596-1.

RŮČKOVÁ, Petra., 2015. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-9930-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktual.vyd. Brno: Computer Press. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena., 2000. *Strategická analýza*. Praha: C. H. Beck. 101s. ISBN 80-7179-422-8.

ÚČETNÍ KAVÁRNA. *Změny základního kapitálu* [online]. 2006 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d203v179-zmeny-zakladniho-kapitalu/>

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví ze dne 12. prosince 1991.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích ze dne 22. března 2012.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CP	Cenné papíry
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MSČR	Ministerstvo spravedlnosti České republiky
OP	Opravné položky
OR	Obchodní rejstřík
PH	Přidaná hodnota
PK	Pracovní kapitál
PP	Peněžní prostředky
SZ	Sociální zabezpečení
ÚO	Účetní období
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZK	Základní kapitál
ZP	Zdravotní pojištění

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj provozního výsledku hospodaření za období 2011 - 2015.....	46
Graf 2: Vývoj výsledků hospodaření za období 2011 - 2015	47
Graf 3: Růst výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty v období 2011 - 2015.....	51
Graf 4: Celková zadluženost za období 2011 - 2015.....	59
Graf 5: Spider analýza se společností Metrostav a.s. za rok 2014.....	67
Graf 6: Spider analýza se společností Metrostav a.s. za rok 2015.....	68
Graf 7: Spider analýza se společností KLEMENT a.s. za rok 2014.....	71
Graf 8: Spider analýza se společností KLEMENT a.s. za rok 2015.....	72
Graf 9: Vývoj počtu zaměstnanců spol. IMOS Brno, a.s. za období 2011 – 2015.....	85

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Podnikatelské okolí společnosti	34
Obr. 2: Porterova analýza 5 konkurenčních sil.....	37
Obr. 3: Model 7S	38
Obr. 4: Logo společnosti IMOS.....	40
Obr. 5: Organizační struktura	43
Obr. 6: Logo společnosti Metrostav a.s.	66
Obr. 7: Logo společnosti KLEMENT a.s.	69
Obr. 8: Navýšení vlastního kapitálu z vlastních zdrojů	89

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	33
Tab. 2: SWOT analýza.....	39
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv za období 2011 - 2015.....	44
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv za období 2011 - 2015	45
Tab. 5: Horizontální analýza VZZ za období 2011 - 2015.....	46
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv za období 2011 - 2015.....	48
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv za období 2011 - 2015	50
Tab. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011 - 2015.....	51
Tab. 9: Rozdílové ukazatele za období 2011 - 2015.....	52
Tab. 10: Podíl ČPK na oběžných aktivech za období 2011 - 2015	52
Tab. 11: Ukazatele likvidity za období 2011 - 2015.....	54
Tab. 12: Ukazatele rentability za období 2011 – 2015	55
Tab. 13: Ukazatele aktivity za období 2011 – 2015	57
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti za období 2011 - 2015	58
Tab. 15: Ukazatele produktivity za období 2011 - 2015	61
Tab. 16: Počty zaměstnanců v období 2011 - 2015.....	61
Tab. 17: Altmanův index finančního zdraví za období 2011 - 2015	63
Tab. 18: Index IN05 za období 2011 - 2015.....	64
Tab. 19: Kralickův Quicktest za období 2011 - 2015.....	65
Tab. 20: Hodnoty ukazatelů Spider analýzy společnosti Metrostav a.s.	67
Tab. 21: Hodnoty ukazatelů Spider analýzy společnosti KLEMENT a.s.	70
Tab. 22: SWOT analýza společnosti IMOS Brno, a.s.	78
Tab. 23: Pohledávky společnosti IMOS Brno, a.s. po lhůtě splatnosti.....	81
Tab. 24: Vzorová varianta znázorňující zavedení záloh.....	82

Tab. 25: Varianty kurzových rozdílů	87
Tab. 26: Varianta zvýšení tržeb	88
Tab. 27: Návrh na změnu kapitálové struktury do budoucna	90
Tab. 28: Rozvaha - aktiva společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015.....	I
Tab. 29: Rozvaha - pasiva společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015	II
Tab. 30: Výkaz zisku a ztráty společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015	III
Tab. 31: Výkaz cash flow společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015.....	IV
Tab. 32: Rozvaha - aktiva společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015	V
Tab. 33: Rozvaha - pasiva společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015	VI
Tab. 34: Výkaz zisku a ztráty společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015.....	VII
Tab. 35: Výkaz cash flow společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015.....	VIII
Tab. 36: Rozvaha - aktiva společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015.....	IX
Tab. 37: Rozvaha - pasiva společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015	X
Tab. 38: Výkaz zisku a ztráty společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015.....	XI
Tab. 39: Výkaz cash flow společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015.....	XII
Tab. 40: Srovnání vybraných ukazatelů se společností Metrostav a.s.....	XIII
Tab. 41: Srovnání vybraných ukazatelů se společností KLEMENT a.s.....	XIV
Tab. 42: Index IN05 společnosti Metrostav, a.s. za období 2011-2015	XV
Tab. 43: Kralickův Quicktest společnosti Metrostav, a.s. za období 2011-2015	XV
Tab. 44: Index IN05 společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015	XVI
Tab. 45: Kralickův Quicktest spol. KLEMENT a.s. za období 2011-2015.....	XVI
Tab. 46: Procentuální hodnoty vybraných ukazatelů společnosti Metrostav a.s.	XVII
Tab. 47: Procentuální hodnoty vybraných ukazatelů spol. KLEMENT a.s.	XVII

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Účetní výkazy společnosti IMOS Brno, a.s.

Příloha 2: Účetní výkazy konkurenčních společností

Příloha 3: Srovnání vybraných ukazatelů s konkurenčními společnostmi

Příloha 4: Index IN05 a Kralickův Quicktest konkurenčních společností

Příloha 5: Procentuální hodnoty vybraných ukazatelů konkurenčních společností

Příloha 1: Účetní výkazy společnosti IMOS Brno, a.s.

Tab. 28: Rozvaha - aktiva společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: IMOS, 2016)

	AKTIVA v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	3 911 120	4 486 737	3 693 118	3 535 648	3 340 248
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	200 360	206 353	217 464	265 845	254 753
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	910	1 343	1 597	1 936	1 280
B.I.3.	Software	611	1 343	1 597	1 936	1 280
B.I.7.	Nedokončený DNM	299	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	184 450	190 010	196 123	209 156	198 767
B.II.1.	Pozemky	57 624	58 976	58 976	58 976	58 976
B.II.2.	Stavby	81 768	86 909	88 375	86 683	84 249
B.II.3.	Samostatné movité věci a SMV	37 231	42 936	47 701	62 422	53 497
B.II.6.	Jiný DHM	396	396	389	376	376
B.II.7.	Nedokončený DHM	724	793	682	699	1 669
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému maj.	6 707	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	15 000	15 000	19 744	54 753	54 706
B.III.1.	Podíly – ovládaná osoba	15 000	15 000	19 744	54 753	54 706
C.	Oběžná aktiva	3 685 109	4 235 660	3 450 546	3 253 627	3 065 288
C.I.	Zásoby	76 369	187 411	226 370	227 286	164 313
C.I.1.	Materiál	16 164	20 065	22 613	50 335	9 669
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	60 205	167 346	203 757	176 951	154 644
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	282 671	340 238	182 182	203 876	619 656
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	133 751	196 418	132 182	203 876	163 505
C.II.7.	Jiné pohledávky	920	143 820	50 000	0	456 151
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 910 381	2 170 925	1 694 745	1 834 587	1 219 033
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 660 983	1 840 121	1 246 363	1 172 058	802 971
C.III.2.	Pohledávky-ovládaná osoba	0	0	63 000	88 038	88 000
C.III.4.	Pohledávky za společníky	17 175	22 218	27 592	39 073	51 894
C.III.6.	Stát – daňové pohledávky	39 519	25 490	55 210	21 156	17 272
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	35 732	58 272	43 838	93 232	96 013
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	30 014	86 297	40 324	38 106	22 486
C.III.9.	Jiné pohledávky	126 958	138 527	218 418	382 924	140 397
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 415 688	1 537 086	1 347 249	987 878	1 062 286
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	1 674	1 641	2 613	1 396	1 441
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	1 414 014	1 535 445	1 344 636	986 482	1 060 845
D.I.	Časové rozlišení	25 651	44 724	25 108	16 176	20 207
D.I.1.	Náklady příštích období	6 077	7 959	2 548	4 797	4 238
D.I.3.	Příjmy příštích období	19 574	36 765	22 560	11 379	15 969

Tab. 29: Rozvaha - pasiva společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: IMOS, 2016)

	PASIVA v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	3 911 120	4 486 737	3 693 118	3 535 648	3 340 248
A.	Vlastní kapitál	806 905	904 834	823 554	853 450	969 464
A.I.	Základní kapitál	205 000	205 000	205 000	205 000	205 000
A.I.1.	Základní kapitál	205 000	205 000	205 000	205 000	205 000
A.II.	Kapitálové fondy	27 150	27 150	27 320	27 329	27 281
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	27 150	27 150	27 150	27 150	27 150
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přec. maj.	0	0	170	179	131
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond	41 000	41 000	41 000	41 000	41 000
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	41 000	41 000	41 000	41 000	41 000
A.IV.	Výsledek hospodaření min. let	331 981	378 755	445 683	450 234	500 120
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	331 981	378 755	445 683	450 234	500 120
A.V.	Výsledek hosp. běžného ÚO	201 774	252 929	104 551	129 887	196 063
B.	Cizí zdroje	3 100 000	3 576 898	2 868 781	2 681 104	2 370 499
B.I.	Rezervy	6 000	9 300	17 325	3 325	5 831
B.I.4.	Ostatní rezervy	6 000	9 300	17 325	3 325	5 831
B.II.	Dlouhodobé závazky	426 985	477 896	481 267	456 622	524 315
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	424 066	475 150	478 171	452 457	519 787
B.II.10.	Odložený daňový závazek	2 919	2 746	3 096	4 165	4 528
B.III.	Krátkodobé závazky	2 667 015	3 089 702	2 370 189	2 221 157	1 840 353
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 118 184	1 235 453	824 133	750 847	552 071
B.III.4.	Závazky ke společníkům	302 784	362 608	338 019	27 007	45 965
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	16 193	16 749	16 446	18 627	16 236
B.III.6.	Závazky ze SZ a ZP	8 336	8 848	9 072	9 754	8 712
B.III.7.	Stát – daňové závazky	420	18 567	2 330	15 894	7 580
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	4 691	73 035	15 579	58 237	47 682
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	1 178 194	1 370 410	1 161 699	1 337 891	1 160 666
B.III.11.	Jiné závazky	7 213	4 032	2 911	2 900	1 441
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	4 215	5 005	783	1 094	285
C.I.1.	Výdaje příštích období	423	564	707	724	282
C.I.2.	Výnosy příštích období	3 792	4 441	76	370	3

Tab. 30: Výkaz zisku a ztráty společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: IMOS, 2016)

	VZZ v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z prodeje zboží	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
II.	Výkony	5 404 331	5 989 377	5 672 096	5 617 091	5 329 442
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 437 543	5 884 471	5 629 891	5 654 110	5 385 838
II.2.	Změna stavu zásob vlastní čin.	- 40 613	95 389	38 505	-37 162	-56 396
II.3.	Aktivace	7 401	9 517	3 700	143	0
B.	Výkonová spotřeba	4 631 990	5 146 639	5 110 155	5 064 164	4 631 258
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	369 610	402 114	628 926	561 695	536 540
B. 2.	Služby	4 262 380	4 744 525	4 481 229	4 502 469	4 094 718
+	Přidaná hodnota	772 341	842 738	561 941	552 927	698 184
C.	Osobní náklady	491 666	510 264	440 363	448 632	438 609
C. 1.	Mzdové náklady	391 345	410 922	338 081	335 411	335 808
C. 3.	Náklady na SZ a ZP	98 541	97 637	100 752	111 661	101 028
C. 4.	Sociální náklady	1 780	1 705	1 530	1 560	1 773
D.	Daně a poplatky	3 844	7 001	5 629	4 553	7 247
E.	Odpisy DM	17 083	18 072	17 114	16 630	19 259
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	20 736	29 243	27 790	15 771	7 667
III. 1.	Tržby z prodeje DM	793	237	792	3 400	1 877
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	19 943	29 006	26 998	12 371	5 790
F.	Zůstatková cena prod. DM a mat.	12 023	24 247	20 231	13 122	6 085
F.1.	ZC prodaného DM	0	0	190	2 641	1 176
F. 2.	Prodaný materiál	12 023	24 247	20 041	10 481	4 909
G.	Změna stavu rezerv a OP	-13 342	14 220	7 079	-2 519	-10 169
IV.	Ostatní provozní výnosy	38 249	41 309	43 589	99 031	76 223
H.	Ostatní provozní náklady	60 919	20 270	20 749	19 644	78 609
*	Provozní výsledek hospodaření	259 133	319 216	122 155	167 667	242 434
VII.	Výnosy z dlouhodobého FM	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	14 851	14 577	15 938	17 052	15 976
N.	Nákladové úroky	3 839	5 563	5 820	5 970	140
XI.	Ostatní finanční výnosy	24 858	11 491	58 081	31 286	9 050
O.	Ostatní finanční náklady	44 076	31 298	56 238	23 886	22 719
*	Finanční výsledek hospodaření	-8 206	-10 793	11 961	18 482	2 167
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49 153	55 494	29 565	56 262	48 538
Q.1.	Splatná	49 328	55 667	29 216	55 192	48 175
Q.2.	Odložená	-175	-173	349	1 070	363
**	Výsledek hosp. za běžnou činnost	201 774	252 929	104 551	129 887	196 063
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za ÚO	201 774	252 929	104 551	129 887	196 063
****	Výsledek hosp. před zdaněním	250 927	308 423	134 116	186 149	244 601

Tab. 31: Výkaz cash flow společnosti IMOS Brno, a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: IMOS, 2016)

	VÝKAZ CF v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav peněžních prostředků na začátku období	1 219 075	1 415 688	1 537 086	1 347 249	987 878
Z.	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	250 927	308 423	134 116	186 149	244 601
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-2 064	26 341	20 233	-11 730	-4 948
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	29 787	24 778	17 114	16 629	19 259
A.1.2.	Změna stavu OP a rezerv	-20 046	10 814	13 839	-16 518	-7 669
A1.3.	Zisk(ztráta)z prodeje stálých aktiv	-793	-237	-602	-759	-701
A.1.4.	Výnosy z dividend	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky	-11 012	-9 014	-10 118	-11 082	-15 836
A.1.6.	Případné úpravy o ost. nep. operace	0	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	248 863	334 764	154 349	174 419	239 653
A.2.	Změny stavu nepeněžitých složek pracovního kapitálu	111 226	-32 263	-114 657	-299 723	-112 801
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-532 446	-344 698	648 038	-150 086	205 918
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	616 566	423 477	-723 736	-148 721	-381 692
A.2.3.	Změna stavu zásob	27 106	-111 042	-38 959	-916	62 973
A.2.4.	Změna stavu KFM nesp. do PP	0	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	360 089	302 501	39 692	-125 304	126 930
A.3.	Vyplacené úroky	-3 839	-5 563	-5 820	-5 970	-140
A.4.	Přijaté úroky	14 851	14 577	15 938	17 052	15 976
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost za minulá období	-49 328	-55 667	-29 216	-55 192	-48 175
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mim.VH	175	173	-349	-1 070	-363
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	321 948	256 021	20 245	-170 484	94 228
B.1.	Výdaje spoj. s nab. stálých aktiv	-23 040	-30 771	-28 415	-67 651	-9 342
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	793	237	792	3 400	1 877
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-22 247	-30 534	-27 623	-64 251	-7 465
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-58 088	50 911	3 371	-24 645	67 693
C.2.	Dopady změn VK na PP	-45 000	-155 000	-185 830	-99 991	-80 048
C.2.5.	Tvorba nebo čerpání fondů (-)	0	0	170	9	-48
C.2.6.	Vyplacené dividendy	-45 000	-155 000	-186 000	-100 000	-80 000
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-103 088	-104 089	-182 459	-124 636	-12 355
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	196 613	121 398	-189 837	-359 371	74 408
R.	Stav peněžních prostředků na konci účetního období	1 415 688	1 537 086	1 347 249	987 878	1 062 286

Příloha 2: Účetní výkazy konkurenčních společností

Tab. 32: Rozvaha - aktiva společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MSCR)

	AKTIVA v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	19 250 827	19 198 328	20 134 085	18 987 459	17 915 678
B.	Dlouhodobý majetek	4 386 859	4 237 125	3 964 711	4 976 902	4 490 633
B.I	DNM	11 690	10 681	11 885	7 379	6 795
B.I.1.	Software	10 024	9 861	9 189	7 106	6 353
B.I.2.	Jiný DNM	700	558	415	273	168
B.I.3.	Nedokončený DNM	966	262	2 281	0	274
B.II.	DHM	685 410	297 724	269 048	772 643	294 977
B.II.1.	Pozemky	299	299	299	299	299
B.II.2.	Stavby	8 698	8 342	7 986	7 631	7 275
B.II.3.	Samostatné MV a SMV	564 471	225 606	191 397	191 150	214 689
B.II.6.	Jiný DHM	92 758	56 249	43 284	28 132	39 832
B.II.7.	Nedokončený DHM	15 184	7 228	26 082	273 929	32 882
B.II.9.	Poskyt. zálohy na DHM	4 000	0	0	271 502	0
B.III.	DFM	3 689 759	3 928 720	3 683 778	4 196 880	4 188 861
B.III.1.	Podíly – ovládaná osoba	2 558 897	3 086 843	3 380 656	3 873 930	3 965 726
B.III.2.	Podíly v ÚJ	1 125 780	838 926	300 115	20 000	20 000
B.III.3.	Ostatní dl. CP a podíly	2 950	2 950	2 950	302 950	203 135
B.III.4.	Pořizovaný DFM	2 132	1	57	0	0
C.	Oběžná aktiva	14 684 990	14 701 309	15 874 467	13 837 570	13 204 318
C.I.	Zásoby	194 630	324 222	1 281 125	498 093	814 295
C.I.1.	Materiál	40 432	36 006	180 342	123 681	248 036
C.I.2.	Nedokončená výroba	142 906	275 656	1 095 341	374 405	564 994
C.I.3.	Zboží	11 255	11 255	4 769	0	0
C.I.4.	Poskyt. zálohy na zás.	37	1 305	673	7	1 265
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1 321 569	1 533 446	2 116 694	1 595 007	1 037 220
C.II.1.	Pohl. z obch. vztahů	738 096	1 055 826	1 172 337	1 073 962	545 444
C.II.2.	Pohledávky-ovl. osoba	125 000	16 535	504 656	0	16 350
C.II.3.	Pohl. za společníky	21 472	17 237	5 778	5 715	11 253
C.II.4.	Dlouhodobé poskyt. zál.	208	182	0	348	1 094
C.II.6.	Odložená daňová pohl.	436 793	443 666	433 923	514 982	463 079
C.III.	Krátkodobé pohledávky	7 244 348	7 813 500	8 208 210	6 542 538	4 854 629
C.III.1.	Pohl. z obch. vztahů	5 874 770	6 262 643	6 715 240	4 204 778	3 771 403
C.III.2.	Pohl.-ovládaná os.	604 081	837 612	610 467	1 481 679	648 727
C.II.3.	Pohl. -podstatný vliv	1 933	0	0	0	0
C.III.4.	Pohl. za společníky	103 069	144 230	169 197	121 817	67 751
C.III.6.	Stát – daňové pohl.	459 138	181 613	133 519	277 863	166 433
C.III.7.	Krátkod. poskyt. zálohy	60 452	292 766	445 945	244 428	98 398
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	115 170	76 897	133 842	48 840	25 528
C.III.9.	Jiné pohledávky	25 735	17 739	0	163 133	76 389
C.IV.	KFM	5 924 443	5 030 141	4 268 438	5 201 932	6 498 174
C.IV.1.	Pen. prostředky v pokl.	1 094	835	1 261	1 787	2 152
C.IV.2.	PP na účtech	4 729 542	4 299 505	3 689 926	5 110 775	5 896 297
C.IV.3.	Krátkodobé CP a podíly	1 193 807	729 801	577 251	89 370	599 725
D.I.	Časové rozlišení	178 978	259 894	294 907	172 987	220 727
D.I.1.	Náklady příštích období	164 571	227 018	273 935	164 546	219 473
D.I.3.	Příjmy příštích období	14 407	32 876	20 972	8 441	1 254

Tab. 33: Rozvaha - pasiva společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MSČR)

	PASIVA v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	19 250 827	19 198 328	20 134 085	18 987 459	17 915 678
A.	Vlastní kapitál	6 202 444	6 282 068	6 054 393	6 347 601	6 609 277
A.I.	Základní kapitál	790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
A.I.1.	Základní kapitál	790 667	790 667	790 667	790 667	790 667
A.II.	Kapitálové fondy	164 455	138 024	77 770	86 589	65 359
A.II.1.	Ostatní kap.fondy	0	250	250	250	250
A.II.2.	Oceň. roz. z přec. maj.	164 455	137 774	77 520	86 339	65 109
A.III.	Rez. fondy, neděl. fond	159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	159 481	159 481	159 481	159 481	159 481
A.IV.	VH min. let	4 383 387	4 905 318	4 739 809	4 857 852	5 142 172
A.IV.1.	Ner. zisk minulých let	4 383 387	4 905 318	4 739 809	4 857 852	5 142 172
A.V.	VH běžného ÚO	704 454	288 578	286 666	453 012	451 598
B.	Cizí zdroje	12 287 568	12 130 814	13 344 214	11 657 781	10 514 746
B.I.	Rezervy	2 162 101	1 932 827	1 958 769	2 219 553	2 240 842
B.I.1.	Rezervy podle zvl.p.p.	242 900	350 897	333 181	216 500	390 418
B.I.3.	Ostatní rezervy	1 919 201	1 581 930	1 625 588	2 003 053	1 850 424
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 768 147	2 570 212	2 302 023	2 149 795	2 478 057
B.II.1.	Závazky z obch. vztahů	1 733 703	2 191 090	2 290 901	2 080 698	1 621 614
B.II.2.	Závazky ke spol.	10 430	29 780	11 122	8 931	9 218
B.II.3.	Dl. přijaté zálohy	23 461	347 936	0	60 000	846 000
B.II.4.	Jiné závazky	553	1 406	0	166	1 225
B.III.	Krátkodobé závazky	8 357 320	7 627 775	9 083 422	7 288 433	5 795 847
B.III.1.	Závazky z obch. vztahů	6 943 585	5 568 657	6 248 441	5 723 706	4 142 145
B.III.4.	Závazky ke spol.	175 862	197 007	321 986	255 595	296 435
B.III.5.	Závazky k zam-cům	107 900	165 551	111 438	104 153	106 496
B.III.6.	Závazky ze SZ a ZP	56 837	69 467	62 614	56 872	60 598
B.III.7.	Stát – daňové závazky	18 790	29 563	19 291	22 303	113 575
B.III.8.	Kr. přijaté zálohy	289 848	241 446	390 510	587 087	321 426
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	749 477	1 353 268	1 913 186	528 127	737 889
B.III.11.	Jiné závazky	15 021	2 816	15 956	10 590	17 283
C.I.	Časové rozlišení	760 815	785 446	735 478	982 077	791 655
C.I.1.	Výdaje př. období	216 018	313 221	425 183	577 424	350 916
C.I.2.	Výnosy př. období	544 797	472 225	310 295	404 653	440 739

Tab. 34: Výkaz zisku a ztráty společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MSČR)

	VZZ v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z prodeje zboží	0	65	29 500	34 887	0
A.	Náklady vyn. na pr.zboží	0	62	33 699	40 567	0
+	Obchodní marže	0	3	-4 199	-5 680	0
II.	Výkony	21 674 888	20 826 075	21 595 901	19 314 347	19 206 773
II.1.	Tržby za pr.vl.výr. a sl.	21 491 000	20 656 063	20 545 227	20 263 044	18 736 969
II.2.	Změna stavu zás.vl.čin.	104 992	149 634	1 042 227	-1 040 512	282 505
II.3.	Aktivace	78 896	20 378	8 447	91 815	187 299
B.	Výkonová spotřeba	17 753 354	17 142 435	17 722 068	16 711 324	16 310 146
B. 1.	Spotřeba mat. a en.	15 217 541	14 791 375	15 165 218	14 400 922	13 815 603
B. 2.	Služby	2 535 813	2 351 060	2 556 850	2 310 402	2 494 543
+	Přidaná hodnota	3 921 534	3 683 643	3 869 634	2 597 343	2 896 627
C.	Osobní náklady	2 271 797	2 310 297	2 199 134	2 090 802	2 364 295
C.1.	Mzdové náklady	1 654 328	1 703 976	1 594 545	1 533 500	1 764 874
C.2.	Odměny čl.org.spol.	9 120	9 120	9 120	14 943	15 484
C.3.	Náklady na SZ a ZP	521 605	513 510	514 504	476 482	527 133
C.4.	Sociální náklady	86 744	83 691	80 965	65 877	56 804
D.	Daně a poplatky	16 321	21 809	42 859	43 439	17 538
E.	Odpisy DM	277 092	438 868	116 713	112 058	113 825
III.	Tržby z prod. DM a mat.	96 847	168 649	123 578	175 905	608 636
III. 1.	Tržby z prodeje DM	45 125	9 195	6 813	4 146	534 876
III. 2.	Tržby z prodeje mat.	51 722	159 454	116 765	171 759	73 760
F.	ZC prod. DM a mat.	88 344	144 873	104 711	155 015	602 704
F.1.	ZC prodaného DM	39 322	4	284	1 512	533 472
F. 2.	Prodaný materiál	49 022	144 869	104 427	153 503	69 232
G.	Změna stavu rez. v pr.o.	384 447	-43 230	644 855	-270 928	-93 369
IV.	Ostatní provozní výnosy	137 527	196 294	384 079	766 667	247 375
H.	Ost. provozní nákl.	261 233	267 486	492 105	930 513	338 934
*	Provozní VH	856 674	908 483	776 914	479 016	408 711
VI.	Tržby z prod. CP	0	1 447	67 648	902	0
J.	Prodané CP	0	1 075	956 886	1 556	0
VII.	Výnosy z DFM	84 440	90 440	71 740	95 527	103 641
VII.1.	Výnosy z pod. v ov.os.	84 440	90 440	71 740	94 576	101 822
VII.2.	Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	951	1 819
L.	Nákl. z přecenění CP	7 598	760	676	0	0
M.	Zm. stavu rez. ve fin.o.	46 141	533 208	-506 969	0	0
X.	Výnosové úroky	43 464	43 717	24 734	23 363	18 780
N.	Nákladové úroky	1 333	2	4 857	5 453	6 409
XI.	Ostatní finanční výnosy	39 576	24 209	42 414	45 410	42 683
O.	Ostatní finanční náklady	112 055	72 773	63 043	90 098	74 388
*	Finanční VH	353	-448 005	-311 957	68 095	84 307
Q.	Daň z příjmů za běž.čin.	152 573	171 900	178 291	94 099	41 420
***	VH za ÚO	704 454	288 578	286 666	453 012	451 598
****	VH před zdaněním	857 027	460 478	464 957	547 111	493 018

Tab. 35: Výkaz cash flow společnosti Metrostav a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MSCR)

	VÝKAZ CF v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	Účetní zisk z běž. činn.před zd.	857 027	460 478	464 957	547 111	493 018
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace:					
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	277 092	438 868	116 713	112 058	113 825
A.1.2.	Změna stavu OP a rezerv	362 442	504 186	-118 903	-329 782	-7 495
A1.3.	Zisk(ztráta)z prodeje stálých aktiv	-5 803	-9 191	889 522	-2 634	-1 404
A.1.4.	Výnosy z dividend	-84 440	-90 440	-71 740	-95 527	-101 822
A.1.5.	Vyúčt. nákl.(+) a výn.(-) úroky	-42 131	-43 715	-19 877	-17 910	-12 371
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	1 364 187	1 260 186	1 260 671	213 316	483 751
A.2.	Změny stavu nep. složek PK:					
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-1 372 896	-924 595	-1 216 673	3 168 006	1 430 930
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-788 751	73 624	1 137 646	-1 857 902	-1 194 697
A.2.3.	Změna stavu zásob	-82 325	-129 592	-1 204 816	1 024 945	-316 202
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-879 785	279 623	-23 172	2 548 365	403 782
A.3.	Vyplacené úroky	-1 333	-2	-4 857	-5 453	-6 409
A.4.	Přijaté úroky	43 464	43 717	24 734	23 363	18 780
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost za minulé období	-447 522	-179 467	-114 692	-203 659	-74 770
A.6.	Přijaté dividendy	84 440	90 440	71 740	95 527	101 822
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-1 200 736	234 311	-46 246	2 458 143	443 205
B.1.	Výdaje spoj. s nab. stálých aktiv	-389 204	-830 679	-343 136	-988 351	-261 861
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	45 125	9 195	67 648	4 146	534 876
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným os.	-110 404	-123 133	-269 976	-370 449	750 107
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-454 483	-944 617	-545 464	-1 354 654	1 023 122
C.1.	Vyplacené podíly na zisku	-182 578	-183 996	-169 993	-169 993	-170 085
C.***	Čistý peněžní tok z fin. činnosti	-182 578	-183 996	-169 993	-169 993	-170 085
F.	Čisté zvýšení resp. snížení PP	-1 837 797	-894 302	-761 703	933 494	1 296 242
	Stav PP na začátku období	7 762 240	5 924 443	5 030 141	4 268 438	5 201 932
R.	Stav PP na konci účetního období	5 924 443	5 030 141	4 268 438	5 201 932	6 498 174

Tab. 36: Rozvaha - aktiva společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MSČR)

	AKTIVA v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	952 151	1 020 092	1 171 987	1 305 237	1 131 801
B.	Dlouhodobý majetek	167 073	168 332	158 568	160 712	181 523
B.I	DNM	14 626	13 747	13 025	14 967	13 379
B.I.1.	Software	277	11	0	2 652	1 635
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	88	78	68	59
B.I.3.	Jiný DNM	14 349	13 648	12 947	12 247	11 685
B.II.	DHM	77 848	79 986	79 150	82 462	132 084
B.II.1.	Pozemky	5 120	5 227	5 360	5 460	5 495
B.II.2.	Stavby	37 656	43 850	42 595	41 586	36 125
B.II.3.	Samostatné MV a SMV	27 237	29 194	29 162	34 090	31 098
B.II.6.	Jiný DHM	66	66	66	66	66
B.II.7.	Nedokončený DHM	1 521	1 168	1 353	1 203	9 299
B.II.9.	Poskyt. zálohy na DHM	6 248	481	614	57	50 001
B.III.	DFM	74 599	74 599	66 393	63 283	36 060
B.III.1.	Podíly – ovládaná osoba	6 252	6 252	5 102	3 000	3 000
B.III.3.	Ostatní dl. CP a podíly	347	347	347	275	275
B.III.4.	Jiný DFM	0	0	60 944	60 008	32 785
B.III.5.	Půjčky a úvěry-ovl.os.	68 000	68 000	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	776 956	839 703	1 003 883	1 134 956	942 151
C.I.	Zásoby	51 861	66 878	37 193	64 217	60 581
C.I.1.	Materiál	5 568	2 314	1 799	2 182	1 989
C.I.2.	Nedokončená výroba	46 293	64 564	16 394	43 035	39 592
C.I.3.	Zboží	0	0	0	0	0
C.I.4.	Poskyt. zálohy na zás.	0	0	19 000	19 000	19 000
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	17 887	15 785	22 325	105 683	125 742
C.II.1.	Pohl. z obch. vztahů	17 887	15 785	22 325	105 683	125 237
C.II.2.	Dl.poskytnuté zálohy	0	0	0	0	505
C.III.	Krátkodobé pohledávky	549 730	623 175	851 906	827 722	518 561
C.III.1.	Pohl. z obch. vztahů	443 723	354 947	746 150	763 768	420 648
C.III.4.	Pohl. za společníky	1 588	998	6	7	54 483
C.III.6.	Stát – daňové pohl.	33 525	18 652	39 229	19 227	11 716
C.III.7.	Krátkod. poskyt. zálohy	62 453	78 761	61 641	40 733	30 439
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 596	164 869	1 946	2 049	1 188
C.III.9.	Jiné pohledávky	6 845	4 948	2 934	1 938	87
C.IV.	KFM	157 478	133 865	92 459	137 334	237 267
C.IV.1.	Pen. prostředky v pokl.	6 987	8 357	9 132	8 725	10 151
C.IV.2.	PP na účtech	150 491	125 508	83 327	128 609	227 116
D.I.	Časové rozlišení	8 122	12 057	9 536	9 569	8 127
D.I.1.	Náklady příštích období	5 263	12 054	9 457	9 568	6 817
D.I.3.	Příjmy příštích období	2 859	3	79	1	1 310

Tab. 37: Rozvaha - pasiva společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MSČR)

	PASIVA v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	952 151	1 020 092	1 171 987	1 305 237	1 131 801
A.	Vlastní kapitál	317 887	296 253	322 321	359 037	379 556
A.I.	Základní kapitál	125 500	125 500	125 500	125 500	125 500
A.I.1.	Základní kapitál	125 500	125 500	125 500	125 500	125 500
A.II.	Kapitálové fondy	3 306	3 306	3 306	3 306	3 306
A.II.1.	Emisní ážio	97	97	97	97	97
A.II.2.	Ostatní kap.fondy	3 209	3 209	3 209	3 209	3 209
A.III.	Rez. fondy, neděl. fond	16 098	22 217	24 135	25 100	25 100
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	16 098	22 217	24 135	25 100	25 100
A.IV.	VH min. let	50 603	106 863	108 312	138 416	205 130
A.IV.1.	Neroz. zisk min. let	50 603	106 863	108 312	138 416	205 130
A.V.	VH běžného ÚO	122 380	38 367	61 068	66 715	20 520
B.	Cizí zdroje	633 760	723 220	848 750	933 371	749 088
B.I.	Rezervy	27 722	9 362	15 132	0	69 657
B.I.1.	Rezerva na daň z příj.	27 722	9 362	15 132	0	12 092
B.I.2.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	57 565
B.II.	Dlouhodobé závazky	58 012	50 209	58 098	80 737	131 955
B.II.1.	Závazky z obch. vztahů	49 785	41 390	48 800	72 235	126 105
B.II.2.	Jiné závazky	4 332	4 321	4 448	3 404	425
B.II.3.	Odložený daň.závazek	3 895	4 498	4 850	5 098	5 425
B.III.	Krátkodobé závazky	498 026	573 649	625 529	732 634	317 476
B.III.1.	Závazky z obch. vztahů	252 751	264 390	468 803	580 264	194 225
B.III.4.	Závazky ke spol.	0	1 995	4 006	34 454	21 848
B.III.5.	Závazky k zam-cům	9 723	5 717	5 455	7 122	3 353
B.III.6.	Závazky ze SZ a ZP	2 690	2 802	2 852	3 980	3 312
B.III.7.	Stát – daňové závazky	24 665	6 084	1 077	11 182	12 501
B.III.8.	Kr. přijaté zálohy	71 083	128 256	22 760	40 216	22 532
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	136 528	163 521	119 462	54 545	57 979
B.III.11.	Jiné závazky	586	884	1 114	871	1 726
B.IV.	Bankovní úvěry a výp.	50 000	90 000	149 991	120 000	230 000
B.IV.1.	Kr. bank. úvěry	50 000	90 000	149 991	120 000	230 000
C.I.	Časové rozlišení	504	619	916	12 829	3 157
C.I.1.	Výdaje př. období	504	619	916	12 681	3 104
C.I.2.	Výnosy př. období	0	0	0	148	53

Tab. 38: Výkaz zisku a ztráty společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MŠČR)

	VZZ v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z prodeje zboží	17 577	23	0	0	204
A.	Náklady vyn. na pr.zboží	17 558	9	0	0	196
+	Obchodní marže	19	14	0	0	8
II.	Výkony	1 463 770	982 277	1 601 983	1 874 386	1 492 634
II.1.	Tržby za pr.vl.výr. a sl.	1 457 034	962 019	1 649 731	1 847 073	1 500 330
II.2.	Změna stavu zás.vl.čin.	6 437	18 271	-48 169	26 640	-15 943
II.3.	Aktivace	299	1 987	421	673	8 247
B.	Výkonová spotřeba	1 182 098	765 507	1 357 209	1 619 440	1 276 312
B. 1.	Spotřeba mat. a en.	169 535	217 469	168 278	111 945	120 804
B. 2.	Služby	1 012 563	548 038	1 188 931	1 507 495	1 155 508
+	Přidaná hodnota	281 691	216 784	244 774	254 946	216 330
C.	Osobní náklady	135 714	148 752	154 400	145 807	141 620
C.1.	Mzdové náklady	102 664	113 512	115 569	104 328	103 212
C.2.	Odměny čl.org.spol.	1 212	2 112	2 112	1 476	840
C.3.	Náklady na SZ a ZP	29 270	30 386	32 820	33 388	32 263
C.4.	Sociální náklady	2 568	2 742	3 899	6 615	5 305
D.	Daně a poplatky	4 387	1 387	1 595	1 502	1 713
E.	Odpisy DM	7 139	7 573	8 001	8 827	10 354
III.	Tržby z prod. DM a mat.	14 091	1 347	6 083	31 287	86 392
III. 1.	Tržby z prodeje DM	1 756	356	605	577	6 532
III. 2	Tržby z prodeje mat.	12 335	991	5 478	30 710	79 860
F.	ZC prod. DM a mat.	1 219	511	5 409	29 314	74 617
F.1.	ZC prodaného DM	516	18	431	631	4 407
F. 2.	Prodaný materiál	703	493	4 978	28 683	70 210
G.	Změna stavu rez. v pr.o.	-7 979	-7 985	-3 298	1 497	28 261
IV.	Ostatní provozní výnosy	26 134	3 951	32 678	34 537	56 521
H.	Ost. provozní nákl.	29 695	15 907	38 157	47 350	63 954
*	Provozní VH	151 741	55 937	79 271	86 473	38 724
VI.	Tržby z prod. CP	6 000	0	1 750	2 070	0
J.	Prodané CP	3 629	0	150	2 175	0
VII.	Výnosy z DFM	0	6	0	5	6
VII.1.	Výnosy z pod. v ov.os.	0	6	0	5	6
M.	Zm. stavu rez. ve fin.o.	-17 086	0	1 000	0	0
X.	Výnosové úroky	3 669	1 803	6 744	6 373	4 363
N.	Nákladové úroky	2 024	1 912	2 374	2 350	2 431
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 368	305	472	722	179
O.	Ostatní finanční náklady	24 444	7 807	7 408	7 626	7 902
*	Finanční VH	-1 974	-7 605	-1 966	-2 981	-5 785
Q.	Daň z příjmů za b.č.	28 201	9 965	16 237	16 777	12 419
R.	Mimořádné výnosy	814	0	0	0	0
*	Mimořádný VH	814	0	0	0	0
***	VH za ÚO	122 380	38 367	61 068	66 715	20 520
****	VH před zdaněním	150 581	48 332	77 305	83 492	32 939

Tab. 39: Výkaz cash flow společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: MSČR)

	VÝKAZ CF v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav PP na začátku období	329 340	157 478	133 865	92 459	137 334
Z.	Účetní zisk z běž. činn.před zd.	149 767	48 332	77 305	83 492	32 939
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace:	16 173	-11 022	9 227	-10 279	75 948
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	7 139	7 573	8 001	8 827	10 354
A.1.2.	Změna stavu OP a rezerv	11 919	-18 360	5 770	-15 132	69 657
A1.3.	Zisk(ztráta)z prodeje stálých aktiv	-1 240	-338	-174	54	-2 125
A.1.4.	Výnosy z dividend	0	-6	0	-5	-6
A.1.5.	Vyúčt. nákl.(+) a výn.(-) úroky	-1 645	109	-4 370	-4 023	-1 932
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	165 940	37 310	86 532	73 213	108 887
A.2.	Změny stavu nep. složek PK:	-239 304	25 448	-90 897	2 802	-20 645
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	98 159	-75 273	-232 750	-59 207	290 544
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-332 502	115 738	112 168	89 033	-314 825
A.2.3.	Změna stavu zásob	-4 961	-15 017	29 685	-27 024	3 636
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-73 364	62 758	-4 365	76 015	88 242
A.3.	Vyplacené úroky	-2 024	-1 912	-2 374	-2 350	-2 431
A.4.	Přijaté úroky	3 669	1 803	6 744	6 373	4 363
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost za minulá období	-28 201	-9 965	-16 237	-16 777	-12 419
A.6.	Příjmy spoj.s mim. HV	814	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-99 106	52 684	-16 232	63 261	77 755
B.1.	Výdaje spoj. s nab. stálých aktiv	-6 481	-8 832	1 763	-10 971	-31 165
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 240	338	174	-54	2 125
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-5 241	-8 494	1 937	-11 025	-29 040
C.1.	Dopady změn dl.resp.kr.závazků	12 484	-7 803	7 889	22 639	51 218
C.2.	Dopady změn VK na PP	-80 000	-60 000	-35 000	-30 000	0
C.3.	Zvýšení PP z dův.zvýšení ZK	0	-6 119	-1 918	-965	0
C.4.	Přímé platby na vrub fondů	0	6 119	1 918	965	0
C.5.	Vyplacené podíly na zisku	-80 000	-60 000	-35 000	-30 000	0
C.***	Čistý peněžní tok z fin. činnosti	-67 516	-67 803	-27 111	-7 361	51 218
F.	Čisté zvýšení resp. snížení PP	-171 863	-23 613	-41 406	44 875	99 933
R.	Stav PP na konci účetního období	157 477	133 865	92 459	137 334	237 267

Příloha 3: Srovnání vybraných ukazatelů s konkurenčními společnostmi

Tab. 40: Srovnání vybraných ukazatelů se společností Metrostav a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	IMOS Brno, a.s.				
	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,38	1,37	1,46	1,46	1,67
Pohotová likvidita	1,25	1,20	1,28	1,27	1,24
Okamžitá likvidita	0,53	0,50	0,57	0,44	0,58
ROA	6,51 %	7,00 %	3,79 %	5,43 %	7,33 %
ROCE	31,57 %	34,70 %	16,99 %	22,51 %	25,24 %
ROE	25,01 %	27,95 %	12,70 %	15,22 %	20,22 %
ROS	4,67 %	5,31 %	2,47 %	3,39 %	4,54 %
Obrat celkových aktiv [x]	1,40	1,32	1,53	1,60	1,61
Obrat zásob [x]	71,47	31,55	25,00	24,95	32,82
Doba obratu zásob [dny]	5,04	11,41	14,40	14,43	10,97
Doba obratu pohledávek [dny]	111,53	117,27	81,87	76,84	55,10
Doba obratu závazků [dny]	151,46	158,63	126,36	132,62	114,32
Celková zadluženost	79,26 %	79,72 %	77,68 %	75,83 %	70,97 %
Míra zadluženosti	384,18 %	395,31 %	348,34 %	314,15 %	244,52 %
Úrokové krytí [x]	66,36	56,44	24,04	32,18	1 748,15
Mzdová produktivita	11,10	11,59	12,85	12,64	12,30
Nákladovost výnosů	0,95	0,95	0,97	0,97	0,96
Index IN05	1,202	1,209	1,139	1,222	1,326
Kralickův Quicktest	2	1,75	2,25	1	2
	Metrostav a.s.				
	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,75	1,93	1,75	1,90	2,28
Pohotová likvidita	1,58	1,68	1,37	1,61	1,96
Okamžitá likvidita	0,71	0,66	0,47	0,71	1,12
ROA	4,44 %	2,40 %	2,29 %	2,85 %	2,72 %
ROCE	13,80 %	7,33 %	7,60 %	8,53 %	7,36 %
ROE	11,36 %	4,59 %	4,73 %	7,14 %	6,83 %
ROS	3,96 %	2,21 %	2,22 %	2,65 %	2,52 %
Obrat celkových aktiv [x]	1,12	1,08	1,03	1,08	1,08
Obrat zásob [x]	110,92	64,23	16,16	41,10	23,76
Doba obratu zásob [dny]	3,25	5,60	22,28	8,76	15,15
Doba obratu pohledávek [dny]	99,89	109,59	119,12	74,79	70,66
Doba obratu závazků [dny]	128,29	119,66	141,95	109,93	90,81
Celková zadluženost	63,83 %	63,19 %	66,28 %	61,40 %	58,69 %
Míra zadluženosti	198,11 %	193,10 %	220,41 %	183,66 %	159,09 %
Úrokové krytí [x]	641,93	230,24	94,73	99,33	75,93
Mzdová produktivita	9,50	9,01	9,41	9,79	8,18
Nákladovost výnosů	0,96	0,97	0,98	0,97	0,97
Index IN05	1,139	1,069	1,037	1,082	1,132
Kralickův Quicktest	2,25	2,25	2	2	2

Tab. 41: Srovnání vybraných ukazatelů se společností KLEMENT a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

	IMOS Brno, a.s.				
	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,38	1,37	1,46	1,46	1,67
Pohotová likvidita	1,25	1,20	1,28	1,27	1,24
Okamžitá likvidita	0,53	0,50	0,57	0,44	0,58
ROA	6,51 %	7,00 %	3,79 %	5,43 %	7,33 %
ROCE	31,57 %	34,70 %	16,99 %	22,51 %	25,24 %
ROE	25,01 %	27,95 %	12,70 %	15,22 %	20,22 %
ROS	4,67 %	5,31 %	2,47 %	3,39 %	4,54 %
Obrat celkových aktiv [x]	1,40	1,32	1,53	1,60	1,61
Obrat zásob [x]	71,47	31,55	25,00	24,95	32,82
Doba obratu zásob [dny]	5,04	11,41	14,40	14,43	10,97
Doba obratu pohledávek [dny]	111,53	117,27	81,87	76,84	55,10
Doba obratu závazků [dny]	151,46	158,63	126,36	132,62	114,32
Celková zadluženost	79,26 %	79,72 %	77,68 %	75,83 %	70,97 %
Míra zadluženosti	384,18 %	395,31 %	348,34 %	314,15 %	244,52 %
Úrokové krytí [x]	66,36	56,44	24,04	32,18	1 748,15
Mzdová produktivita	11,10	11,59	12,85	12,64	12,30
Nákladovost výnosů	0,95	0,95	0,97	0,97	0,96
Index IN05	1,202	1,209	1,139	1,222	1,326
Kralickův Quicktest	2	1,75	2,25	1	2
	KLEMENT a.s.				
	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,42	1,27	1,29	1,33	1,72
Pohotová likvidita	1,29	1,14	1,22	1,13	1,38
Okamžitá likvidita	0,29	0,20	0,12	0,16	0,43
ROA	16,03 %	4,93 %	6,80 %	6,58 %	3,13 %
ROCE	48,01 %	16,96 %	24,72 %	23,91 %	9,32 %
ROE	38,50 %	12,95 %	18,95 %	18,58 %	5,41 %
ROS	10,21 %	5,22 %	4,81 %	4,57 %	2,36 %
Obrat celkových aktiv [x]	1,57	0,94	1,41	1,44	1,33
Obrat zásob [x]	28,82	14,41	44,57	29,28	24,77
Doba obratu zásob [dny]	12,49	24,99	8,08	12,29	14,53
Doba obratu pohledávek [dny]	107,26	194,25	162,48	146,61	101,20
Doba obratu závazků [dny]	93,76	159,90	127,76	121,53	60,51
Celková zadluženost	66,56 %	70,90 %	72,42 %	71,51 %	66,19 %
Míra zadluženosti	199,37 %	244,12 %	263,32 %	259,97 %	197,36 %
Úrokové krytí [x]	75,40	26,28	33,56	36,53	14,55
Mzdová produktivita	11,01	6,48	10,74	12,90	10,60
Nákladovost výnosů	0,90	0,95	0,95	0,96	0,98
Index IN05	2,947	1,057	2,400	2,448	2,705
Kralickův Quicktest	2,75	2	1,75	1,75	2

Příloha 4: Index IN05 a Kralickův Quicktest konkurenčních společností

Tab. 42: Index IN05 společnosti Metrostav, a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Index IN05	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,204	0,206	0,196	0,212	0,222
X2	0,360	0,360	0,360	0,360	0,360
X3	0,176	0,095	0,091	0,113	0,108
X4	0,241	0,235	0,233	0,226	0,237
X5	0,158	0,173	0,157	0,171	0,205
Index IN05	1,139	1,069	1,037	1,082	1,132
	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

Tab. 43: Kralickův Quicktest společnosti Metrostav, a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky									
	2011		2012		2013		2014		2015	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,32	4	0,33	4	0,30	3	0,33	4	0,37	4
R2	5,54	2	6,21	2	7,66	2	7,92	2	9,54	2
R3	0,04	1	0,02	1	0,02	1	0,03	1	0,03	1
R4	0,06	2	0,06	2	0,06	2	0,03	1	0,03	1
Celkem body	9		9		8		8		8	
Vyhodnocení	2,25		2,25		2		2		2	
	Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna	

Tab. 44: Index IN05 společnosti KLEMENT a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Index IN05	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky				
	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,195	0,183	0,180	0,182	0,196
X2	0,360	0,360	0,360	0,360	0,360
X3	0,636	0,196	0,270	0,261	0,124
X4	0,338	0,204	0,296	0,314	0,304
X5	1,418	0,114	1,294	1,331	1,721
Index IN05	2,947	1,057	2,400	2,448	2,705
	Uspokojivá finanční situace	Šedá zóna	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace	Uspokojivá finanční situace

Tab. 45: Kralickův Quicktest spol. KLEMENT a.s. za období 2011-2015 (Zdroj: vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky									
	2011		2012		2013		2014		2015	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,33	4	0,29	3	0,28	3	0,28	3	0,34	4
R2	2,87	0	15,80	3	8,74	2	10,87	2	4,70	1
R3	0,15	3	0,05	1	0,07	1	0,07	1	0,03	1
R4	0,11	4	0,04	1	0,05	1	0,04	1	0,07	2
Celkem body	11		8		7		7		8	
Vyhodnocení	2,75		2		1,75		1,75		2	
	Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna		Šedá zóna	

Příloha 5: Procentuální hodnoty vybraných ukazatelů konkurenčních společností

Tab. 46: Procentuální hodnoty vybraných ukazatelů společnosti Metrostav a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

	Ukazatel	IMOS Brno, a.s.		Metrostav a.s.	
		2014	2015	2014	2015
A1	Běžná likvidita	100 %	100 %	130,14 %	136,53 %
A2	Pohotová likvidita	100 %	100 %	126,77 %	158,06 %
A3	Okamžitá likvidita	100 %	100 %	161,36 %	193,1 %
B1	ROA	100 %	100 %	52,49 %	37,11 %
B2	ROCE	100 %	100 %	37,89 %	29,16 %
B3	ROE	100 %	100 %	46,91 %	33,78 %
B4	ROS	100 %	100 %	78,17 %	55,51 %
C1	Obrat celkových aktiv [x]	100 %	100 %	67,5 %	67,08 %
C2	Obrat zásob [x]	100 %	100 %	164,73 %	72,39 %
C3	Doba obratu zásob [dny]	100 %	100 %	60,71 %	138,1 %
D1	Celková zadluženost	100 %	100 %	80,97 %	82,7 %
D2	Míra zadluženosti	100 %	100 %	58,46 %	65,06 %
D3	Úrokové krytí [x]	100 %	100 %	308,67 %	4,36 %

Tab. 47: Procentuální hodnoty vybraných ukazatelů spol. KLEMENT a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

	Ukazatel	IMOS Brno, a.s.		KLEMENT a.s.	
		2014	2015	2014	2015
A1	Běžná likvidita	100 %	100 %	91,1 %	102,99 %
A2	Pohotová likvidita	100 %	100 %	88,98 %	111,29 %
A3	Okamžitá likvidita	100 %	100 %	36,36 %	74,14 %
B1	ROA	100 %	100 %	121,18 %	42,7 %
B2	ROCE	100 %	100 %	106,22 %	36,93 %
B3	ROE	100 %	100 %	122,08 %	26,76 %
B4	ROS	100 %	100 %	134,81 %	51,98 %
C1	Obrat celkových aktiv [x]	100 %	100 %	90 %	82,61 %
C2	Obrat zásob [x]	100 %	100 %	117,35 %	75,47 %
C3	Doba obratu zásob [dny]	100 %	100 %	85,17 %	132,45 %
D1	Celková zadluženost	100 %	100 %	94,3 %	93,26 %
D2	Míra zadluženosti	100 %	100 %	82,75 %	80,71 %
D3	Úrokové krytí [x]	100 %	100 %	113,52 %	0,83 %